

Министерство финансов Российской Федерации  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
«НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ»  
(НИФИ)

УДК 368.01  
№ госрегистрации

Инв. №

УТВЕРЖДАЮ  
Директор НИФИ,  
канд. экон. наук

\_\_\_\_\_ В. С. Назаров

«\_\_» \_\_\_\_\_ 2015 г.

ОТЧЕТ О НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ РАБОТЕ

Формирование общей перестраховочной ёмкости на пространстве ЕАЭС

(этап 1)

Руководитель темы,  
руководитель  
Центра отраслевой экономики  
д-р экон. наук

\_\_\_\_\_ И.Н. Рыкова

«\_\_» \_\_\_\_\_ 2015 г.

Москва, 2015

## Содержание

ВВЕДЕНИЕ .....	3
1. АНАЛИЗ И СИСТЕМАТИЗАЦИЯ КЛЮЧЕВЫХ НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО ПЕРЕСТРАХОВОЧНОГО РЫНКА.....	4
2. АНАЛИЗ И ОБОБЩЕНИЕ МИРОВОГО ОПЫТА ИНФОРМАЦИОННО- АНАЛИТИЧЕСКОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ МЕЖДУ РЕГУЛЯТОРАМИ И СТРАХОВЫМИ ОБЪЕДИНЕНИЯМИ РАЗЛИЧНЫХ СТРАН.....	37
3. АНАЛИЗ МИРОВОГО ОПЫТА СОЗДАНИЯ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СТРАХОВЫХ ПУЛОВ, А ТАКЖЕ УРЕГУЛИРОВАНИЯ КАТАСТРОФИЧЕСКИХ РИСКОВ .....	64
3.1 МИРОВОЙ ОПЫТ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СТРАХОВЫХ ПУЛОВ .....	64
3.2 МЕТОДЫ УРЕГУЛИРОВАНИЯ КАТАСТРОФИЧЕСКИХ РИСКОВ .....	74
4. АНАЛИЗ И ОБОБЩЕНИЕ МИРОВОГО ОПЫТА РАЗРАБОТКИ И РЕАЛИЗАЦИИ СОГЛАСОВАННОЙ ПОЛИТИКИ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКОВ ПЕРЕСТРАХОВАНИЯ .....	88
5. РАСКРЫТИЕ И ОПИСАНИЕ МОДЕЛЕЙ ВЗАИМНОГО ДОПУСКА ИНСТИТУТОВ, ИНСТРУМЕНТОВ, МЕХАНИЗМОВ ПЕРЕСТРАХОВАНИЯ НА ТЕРРИТОРИИ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ОБЪЕДИНЕНИЙ .....	103
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	110

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы научно-исследовательской работы обусловлена необходимостью повышения роли стран-участниц Евразийского экономического союза (далее – ЕАЭС) в вопросах размещения в перестраховании рисков отдельных хозяйствующих субъектов и уменьшения оттока капитала на перестраховочные рынки стран, присоединившихся к экономическим санкциям США и ЕС против Российской Федерации.

Объектом научно-исследовательской работы на первом ее этапе *выступает* интеграционное взаимодействие зарубежных стран в вопросах перестрахования, предметом – тенденции, формы, методы, инструменты такого взаимодействия, существующие на практике.

Цель первого этапа научно-исследовательской работы – систематизация накопленного международного опыта интеграционного взаимодействия стран в вопросах перестрахования, обеспечивающего создание на их территории общего перестраховочного пространства.

Задачи первого этапа исследования:

1. Анализ и обобщение мирового опыта создания общей перестраховочной ёмкости и интеграционных процессов в перестраховании в соответствии с Техническим заданием Евразийской экономической комиссии.

2. Подготовка теоретического базиса для дальнейших исследований в рамках последующих этапов НИР.

Методологическую основу научно-исследовательской работы составили следующие методы: анализ, систематизация, группировка, количественная оценка, сравнение.

## 1. Анализ и систематизация ключевых направлений развития мирового перестраховочного рынка

Приток капитала на международный рынок перестрахования по состоянию на июнь 2015 года составил порядка 69 миллиардов долларов США. Это увеличивает конкуренцию, поскольку привлеченный капитал требует отдачи, что облегчает компаниям возможность сбалансировать перестраховочную ёмкость и уровень принимаемых рисков. Наиболее остро ощутили влияние этого притока перестраховщики, специализирующиеся на страховании катастрофических рисков, а именно перестраховщики США. Именно эти рынки наиболее капиталоемки и очевидны для инвестирования. Однако, некоторые источники альтернативного капитала, такие как хедж-фонды и компании, занимающиеся секьюритизацией страховых рынков, пытаются найти способы адаптации емкости рынка капитала с другими видами страхования, характеризующимися небольшой тяжестью убытков, но при этом высокой частотой их наступления, такими как КАСКО и страхование от несчастных случаев с небольшими сроками ответственности (не более 12 месяцев).

Недавний всплеск консолидации в рамках сделок M&A несколько уменьшил количество игроков на рынке перестрахования и вызвал увеличение «входной цены» на рынок. Несмотря на это барьеры, связанные с операционными показателями, остаются умеренными, но достаточно высокими, чтоб ограничивать появление новых компаний.

В ответ на угрозу растущей конкуренции и упомянутые выше изменения в отрасли, за последние 12 месяцев перестраховщики предприняли меры по защите, которые успешно оградили многих от конкурентного давления и позволили выиграть время.

В 2014 году в рэнкинге крупнейших международных перестраховщиков произошли перестановки, в частности, усилились позиции

французского SCOR и китайского China Re. По результатам прошедшего года пятнадцать крупнейших компаний выглядят следующим образом:

1. Munich Re (Германия) – \$40.96 млрд.
2. Swiss Re (Швейцария) – \$28.85 млрд.
3. Hannover Re (Германия) – \$19.08 млрд.
4. SCOR SE (Франция) – \$15.03 млрд.
5. Berkshire Hathaway Inc (США) – \$14.92 млрд.
6. Lloyd's of London (Великобритания) – \$14 млрд.
7. Reinsurance Group of America Inc (США) – \$9.1 млрд.  
– PartnerRe + AXIS (Бермуды) – \$8.32 млрд. (в рамках холдинга)
8. China Reinsurance (Group) Corp (КНР) – \$7.73 млрд.
9. AXA (Франция) – \$5.92 млрд.
10. Korean Re (Южная Корея) – \$5.76 млрд.
11. PartnerRe Ltd (Бермуды) – \$5.61 млрд.
12. Zurich Insurance Group Ltd (Швейцария) – \$5.59 млрд.
13. Allianz Group (Германия) – \$4.96 млрд.
14. XL + Catlin (Ирландия) – \$4.75 млрд.
15. Everest Re Group (Бермуды) – \$4.52 млрд.

На долю трех наиболее крупных международных перестраховщиков приходится 33% от всего объема перестраховочной премии в мире. Немногим меньше 40% суммы перестраховочной премии крупнейших компаний подписывают перестраховщики с немецким происхождением, хотя в этом объеме большую часть занимает бизнес из США.

Китайский перестраховочный рынок также активно растёт, но его рост сдерживают рейтинговые ограничения и не высокие потребности в защите внешних рисков.

Давление, оказываемое конкуренцией, все больше влияет на бизнес модели перестраховщиков. Стратегии осторожного развития, используемые последние годы пока показывают свою эффективность. Однако, вне всяких сомнений, условия кредитования на глобальном мировом рынке

перестрахования остаются отрицательными, поскольку снижение всех показателей в ценовой политике сохраняются во многих линиях и областях по всему миру, инвестиционные доходы по-прежнему остаются на низком уровне из-за низких долгосрочных ставок, и как традиционный, так и альтернативный капитал продолжает наводнять средства компаний. Крупнейшие международные перестраховщики, основываясь на результатах недавних успехов, благодаря устойчивому капиталу и отлаженному управлению рисками, разрабатывают стратегию защиты в надежде оградить себя от этих рыночных факторов и пережить этот период.

В рамках представленного анализа исследуются текущие тенденции мирового рынка перестрахования, а также решения, принятые руководством компаний в области регулирования портфеля, стратегии взвешенного выбора риска и консолидации, которые позволили перестраховщикам продолжить вести свою деятельность на рынке. И хотя условия кредитования не улучшились за последнее время, мы полагаем, что именно качественное управление рисками привнесли некоторую стабильность в показатели данного сектора, которые сделали его более привлекательным по сравнению со многими другими.

Холдинг Уоррена Баффета Berkshire Hathaway часто инвестирует в рынки в периоды их падения и славится тонким чутьем к недооцененным активам. В 1998 году холдингом была куплена перестраховочная компания General Re Corporation, которая сейчас известна как General Reinsurance AG. General Reinsurance AG вместе с партнёрскими компаниями, формирующими Berkshire Hathaway Inc входит в пятерку крупнейших международных перестраховщиков, имеет рейтинг Standard & Poor's: AA+. На сегодняшний день компания достигла очень хороших балансовых показателей и является ярким примером успешной инвестиции вместе с остальными страховыми активами в рамках холдинга. Одновременно с этим есть весьма ограниченное количество рынков, на которых такой крупный перестраховщик (как и остальные) может получить существенные объемы перестраховочной

премии. Компания помимо расширения простой географии своего присутствия активно занимается привлечением дополнительных кадров и заключением новых рамочных соглашений. Были перекуплены подразделение андеррайтеров, до этого работавших в компании Лексингтон. По замыслу это должно способствовать позиций на американском рынке непропорционального перестрахования. Кроме того, компания заключила сделку с Аон Бенфилд о получении 7,5% розничного бизнеса Аон на английском рынке<sup>1</sup>.

Для поддержания высокого рейтинга, General Reinsurance AG вынуждены искать сегменты с наиболее значительным наполнением капитала перестраховочной премией. Например, на рынках стран СНГ компания занимает довольно необычную для «АА» рейтинговых перестраховщиков нишу по перестрахованию средств легкового автотранспорта, что дает высокие показатели премии на капитал. Также компания активно работает с рынками СНГ, в частности с помощью перестраховочного брокера ООО «СБ Топ Тайм» укрепляет позиции на рынке Казахстана.

Ситуация осложняется тем, что, если не учитывать локальный рост тарифов в убыточных направлениях бизнеса, тарификация в целом на подавляющем большинстве рынков остались на прежнем уровне или немного понизились. Это стало заметно по состоянию на классические даты возобновления контрактов по имущественным видам - 01.01 и 01.04. По состоянию на 01.06 и 01.07 (контракты по страхованию имущества в США от катастрофических рисков исторически заключаются в эти даты) темпы снижения тарифов ускорились до 15-20%. Одной из причин явилась повышенная конкуренция в связи с увеличением потребностей перестраховщиков в дополнительном капитале, из-за урагана в штате Флорида<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> <http://forinsurer.com/news/13/10/15/29909>

<sup>2</sup> <http://re-insurance.com.ua/review/486> и <http://forinsurer.com/news/13/10/15/29909>

Компании SCOR и Swiss Re для укрепления конкурентных позиций сделали акцент на развитии своей продуктовой линейки с помощью новых предложений в прямом страховании и большего охвата потенциальных cedентов. SCOR активно присутствует на различных развивающихся рынках, в том числе в Российской Федерации, в виде отдельной, созданной по российскому законодательству перестраховочной компании с соответствующей лицензией и является одним из крупнейших российских профильных перестраховщиков, а также единственной компанией в российской юрисдикции отрейтингованной Standard and Poor's на уровне «А».

Swiss Re декларирует увеличение емкости для крупных корпоративных клиентов и дает лидерские котировки на несвойственных для себя рынках (в частности в РФ Swiss Re долгое время участвовал только с наблюдательными долями).

Условия кредитования, очень важные для глобального сектора перестрахования, остаются отрицательными - конъюнктура продолжает оставаться на высоком уровне, приток альтернативного капитала увеличивается, ценовая политика находится под давлением «мягкого» рынка, доходы компаний находятся в упадке, на фоне чего началась консолидация. Глобальные перестраховщики ищут дополнительные возможности и стратегии, позволяющие справиться с копящимися проблемами. Аналитики Standard & Poor's полагают, что защитные действия в части риск менеджмента, которые международные перестраховщики предприняли после неудачного с точки зрения убыточности 2011 года, сформировали высокую устойчивость отрасли. Поэтому, несмотря на то, что положения компаний на фоне мировой конъюнктуры, их доходы и собственный капитал останутся под давлением в ближайшей перспективе, эксперты ожидают несколько разнонаправленных событий, которые окажут влияние на итоговые финансовые показатели по году.



Конкурентная среда останется сложной для перестраховщиков. Отдельные риски повысились, так как давление конкуренции растет, а уровень цен падает, однако, падение оказалось не таким стремительным, как могло бы быть и каким его предсказывали некоторые аналитики. Многие перестраховщики готовы принять возросшие риски для поддержания собственных доходов, но пока это явление не приобрело характер общераспространенной тенденции и компании с наибольшими емкостями пока еще дают умеренные скидки к прошлогодним условиям. В тоже время в такой ситуации может возникнуть ослабление перспектив для дальнейшего роста и одновременное смещение барьеров для входа на рынок.

Руководства компаний занимаются усиленным поиском стратегий, позволяющих противостоять давлению со стороны рынка, и определенные действия с их стороны уже принесли свои плоды.

Падение цен наблюдается во всех отраслях и направлениях бизнеса. Согласно отчетам крупных международных брокеров, цены на имущественное перестрахование и перестрахование от несчастных случаев на базе эксцедента убытка упали на 20% (см. таблицу 1). Тем не менее наблюдаются признаки ценовой стабилизации: падение ставок в области страхования имущественных рисков катастроф в 2015 году оказалось не таким критичным – от 5% до 10%, в отличие от показателей 2014г. – от 15% до 25%.

Несмотря на падение ставок, перестраховщики оценивают данный уровень цен как достаточный для осуществления всех поставленных целей. Ожидаемый уровень дохода остается низким по сравнению с историческими показателями данного сектора, при этом позволяя большинству игроков сохранить свое финансовое состояние в существующих условиях ценообразования и оставаясь привлекательными для инвестиций. Конечно же это относится, в первую очередь, к юрисдикциям с уровнем международного рейтинга не ниже «А».

В 2014 году было отмечено изменение «покупательских привычек» крупных cedентов. Значительное улучшение в области управления рисками, а также сбалансированное финансовое положение позволило им прибегать к перестрахованию гораздо реже, покупая при этом риски на централизованной основе – с меньшей диверсификацией перестраховщиков. Это тоже снизило перспективы роста в отрасли и методом сарафанного радио повлияло на покупательские привычки национальных и региональных страховщиков, в особенности в США и Европе.

На международном рынке продолжается волна слияний и поглощений, в частности, активно развивают свои позиции японские перестраховщики. Так, например, крупный японский холдинг Mitsui Sumitomo в 2015 году намерена купить британскую компанию Almin за 3,5 млрд. долларов<sup>3</sup>.

Цеденты и перестраховщики заключают многосторонние, а также региональные соглашения с крупными брокерами, такими как Аон, Виллис и Марш в целях закрепления в определенных сегментах бизнеса. Перестраховочный рынок глобализируется и крупные игроки выступают совместно с целью закрепления своих позиций и борьбы с конкурентным давлением альтернативного капитала.

При развитии тенденции, темпы слияний и поглощений менее крупных и дифференцированных перестраховщиков, которым сложно конкурировать с гигантами в новых условиях, ускорятся. Стратегия выживания небольших, специализированных компаний может заключаться в экспансии, увеличении масштаба и охвата деятельности, приобретении нового опыта андеррайтинга в не опробованных ранее сегментах.

Вместе с тем, всё еще можно найти примеры вполне успешной деятельности перестраховщиков, не входящих в международные рейтинги по объему сборов. Некоторые перестраховочные компании занимают определенные рыночные ниши и предлагают своим клиентам уникальные востребованные специализированные продукты. Однако сейчас давление на

---

<sup>3</sup> <http://www.insur-info.ru/press/109583/>

такую бизнес-модель в новых отраслевых, макроэкономических условиях увеличивается. На глобальном рынке находить новые ниши становится труднее, равно как и защищать завоеванные позиции. Лишь немногие компании могут успешно на практике реализовать такого рода стратегию в среднесрочной перспективе. С учетом развития современных технологий, скорость и открытость транзакций постоянно увеличивается и в рамках финансового сектора этот прогресс виден особенно ярко, так как фактически операции почти не ограничены никакой материально-технической базой помимо наличия, собственно, капитала.

Даже ультраконсервативный рынок Ллойд'с отходит от традиционного подхода физического присутствия и переговоров брокера и андеррайтера с привлечением бумажных носителей, постепенно пытаясь подстроиться под современную реальность, где необходимо оперировать облачными сервисами и онлайн переговорами для достижения максимально быстрых ответов на запросы. Собственно, для Ллойд'с это сделать наиболее сложно, поскольку это не единая централизованная компания, а большое количество синдикатов и брокеров.

Остальные международные компании за последние десять леткратно увеличили скорости обработки информации и представляют достойную конкуренцию по этому показателю даже локальным игрокам. В том числе для рынка РФ, присутствующие на нём глобальные игроки, наняли штат русскоговорящих андеррайтеров, менеджеров по развитию бизнеса, которые организуют качественную коммуникацию с рынком и устраняют языковой и ментальный барьер. Как пример можно привести таких крупнейших игроков как Munich Re, Swiss Re, Hannover Re, Partner Re. Gen Re имеет представительство в Москве, курирующее не только СНГ, но и часть восточной Европы. SCOR, как было написано выше, открыл полноценную перестраховочную компанию в российской юрисдикции.

Вместе с тем, основной объем операций с международными компаниями происходит в валюте, что привело к существенным убыткам

отечественных перестраховщиков в 2014 и 2015 годах во время резкой девальвации. Сейчас большинство договоров заключается в рублях, но рублёвый эквивалент премий всё равно оплачивается в валюте, соответственно риски валютных колебаний берёт на себя перестраховщик, что весьма удобно в условиях высокой волатильности курса.

Объединение сил предлагает компаниям потенциал для экономической синергии, диверсификации предлагаемых продуктов и покрываемых рисков и повышения емкости. Некоторые из участвующих компаний — Renaissance Re Holdings Ltd., Platinum Underwriters Holdings Ltd., Lancashire Holdings Ltd., and Montpelier Re Holdings Ltd. — были главным образом ориентированы на перестраховании с короткими периодами ответственности и перестраховании рисков катастроф, так что наиболее остро ощутили влияние возросшей конкуренции. Путем диверсификации портфеля и увеличения размера за счет объединения этим компаниям удалось обеспечить себе передышку.

Цены в непропорциональном перестраховании на базе эксцедента убытка упали за последние два года гораздо сильнее чем в пропорциональном перестраховании и прямом страховании. Анализ бизнес стратегий большинства перестраховщиков показывает, что многие из них реагируют на эту тенденцию, увеличивая количество линий прямого страхования и пропорционального перестрахования. Перестраховщики получают выгоду от увеличения данных линий за счет более гибкой ценовой политики, а также гораздо меньших объемов требуемых капиталовложений за счёт специфики регулирования. Перестрахование на базе эксцедента убытка подверглось ценовому переосмыслению и сейчас, в основном, рассчитывается по существенно более мягким моделям, чем это было еще пять лет назад.

В 2014 году около 61% от общего объема нетто-премий перестраховщиков составили премии, полученные от прямого страхования или пропорционального перестрахования, по сравнению с 54% в 2013 году. По неофициальным данным корпорации Аон в течение 2014 года семь

перестраховщиков из оцениваемой группы уменьшили свои объемы перестрахования по сравнению с показателями предыдущего года, а показатели девяти перестраховщиков указывают на то, что темпы роста портфеля прямого страхования значительно опережают рост объемов перестрахования.

Перестраховщики применяют целый ряд стратегий, например, Swiss Re и SCOR сконцентрировали свое внимание на развитии прямого корпоративного и специального страхования, Arch Capital Group Ltd. вышли на арену ипотечного страхования, а другие перестраховщики достигли расширения ассортимента предлагаемых покрытий путем приобретения новых активов. Активно работающий на российском рынке Partner Re чтобы сбалансировать свой портфель между перестраховочным бизнесом и прямым страхованием перед заключением недавней сделки о продаже с EXOR SpA. изначально рассматривал возможность слияния с AXIS Capital Holdings Ltd. Перестраховщики в свою очередь использовали сложившуюся ситуацию на рынке в своих интересах, передавая бизнес ретроцессионерам по сниженным ставкам и приобретая больше объемов защиты. В среднем уровень использования перестрахования в секции страхования риска катастроф вырос с 29% в 2013 году до 34% в 2014 году<sup>4</sup>.

Таблица 1 – Движение цен в перестраховании в сравнении показателей за январь и июль 2015 при возобновлении договоров

	1 января 2015	1 июля 2015
<b>Имущество, по каждому риску</b>		
Австралия	0% to -5%	-5% to -12.5%
Канала	-10% to -20%	N/A
Центральная и Восточная Европа	-5% to -20%	N/A
Китай	-25% to -30%	-15% to -20%
По всей Европе	-10% to -15%	N/A
Франция	0% to -5%	N/A
Германия	0% to -5%	N/A
Латинская Америка	0% to -12.5%	0% to -15%
Ближний Восток и Северная Африка	-5%	-10%
Скандинавские страны	-5% to -10%	N/A

<sup>4</sup> [http://allinsurance.kz/index.php?option=com\\_content&view=category&id=208&Itemid=1924](http://allinsurance.kz/index.php?option=com_content&view=category&id=208&Itemid=1924)

Турция	-10%	N/A
Великобритания	-15%	-10%
США	-10% to -15%	-5% to -20%
<b>Имущественные риски, включая страхование от несчастных случаев на базе эксцедента убытка</b>		
Австралия	-5% to -10%	-5% to -10%
Европа риск гражданской ответственности	-2.5% to -5%	N/A
Европа КАСКО	-2.5% to -10%	N/A
Франция	0% to -3%	N/A
Ллойдс	-10% to -15%	N/A
Великобритания КАСКО	0% to -5%	N/A
Великобритания, риск гражданской ответственности	-5% to -20%	N/A
США КАСКО	-5% to -15%	-5% to -15%
США профессиональная ответственность	-5% to -15%	-5% to -10%
США риск гражданской ответственности	N/A	-5% to -10%
<b>Специальные риски, по каждому риску</b>		
Аэрокосмические	0% to -7.5%	N/A
Технические	-15%	N/A
Торговые кредиты	-20%	N/A
Несчастный случай/риск катастрофы	N/A	-5% to -20%
Политические	N/A	-10%
США страхование здоровья	N/A	0% to -5%
США медицинское страхование на базе эксцедента убытка	N/A	0% to 10%
N/A: Нет данных. Данные предоставлены по безубыточным договорам. Источник: Willis Re <sup>5</sup>		

На данный момент капитал прочно вошел в сектор перестрахования и стал его постоянным элементом в условиях конкурентной среды, и многие перестраховщики используют его в своих интересах. Большинство

<sup>5</sup> Там же

перестраховщиков обеспечили себе доступ к стороннему капиталу либо путем образования финансовых организаций, предоставляющих необходимую перестраховочную емкость (sidecars), выпуска облигаций, связанных с риском катастроф, формирования фондов секьюритизации страхового рынка для управления активами третьих сторон, либо путем сотрудничества с хедж-фондами и использования их капитала. Используя эти ресурсы капитала, традиционные перестраховщики могут развивать и поддерживать отношения с клиентами, увеличивая при этом объем брутто-премий. В большинстве случаев они получают комиссионные доходы, не сопряженные с самим риском<sup>6</sup>. Хотя объем этих доходов невелик с точки зрения рентабельности собственного капитала для большинства перестраховщиков, он увеличивает диверсификацию доходов и в конечном итоге оказывается заметен в итоговых показателях прибыли.

Перестраховщики также перекладывают давление ценовой политики на рынки капитала и не рейтинговые рынки перестрахования за счет повышения использования залогового перестрахования (перестрахование, имеющее залоговое обеспечение для уменьшения кредитного риска) или за счет ретроцессий. При этом инструмент ретроцессии на нерейтинговые рынки объективно ограничен как моделями риск менеджмента, так и рейтинговыми же ограничениями в части как законодательства, так и формирования собственных резервов перестраховщика.

По неофициальным прогнозам, Аон, инвестиционный доход в 2015 году упадет почти на 30% за последние четыре года, заставив перестраховщиков скорректировать структуру своих активов для остановки снижения. Статистика показывает, что перестраховщики принимают несколько больше инвестиционных рисков чем раньше для извлечения выгоды за счет увеличения их инвестиций в активы с высоким риском, таких как долевые ценные бумаги.

---

<sup>6</sup> [http://www.allinsurance.kz/index.php?option=com\\_content&view=article&id=4902:mezhdunarodnye-perestrahovochnye-kompanii-prinimayut-mery-pozvolyayushchie-im-sokhranyat-ustojchivost-v-usloviyakh-dalnejshego-snizheniya-tarifov&catid=208:analiticheskie-issledovaniya&Itemid=1924](http://www.allinsurance.kz/index.php?option=com_content&view=article&id=4902:mezhdunarodnye-perestrahovochnye-kompanii-prinimayut-mery-pozvolyayushchie-im-sokhranyat-ustojchivost-v-usloviyakh-dalnejshego-snizheniya-tarifov&catid=208:analiticheskie-issledovaniya&Itemid=1924)

Некоторые перестраховщики увеличивают сроки погашения активов или инвестируют большую часть портфеля в ценные бумаги с низкими ставками, что увеличивает ликвидность или кредитный риск. Тем не менее, средний срок погашения активов и кредитное качество данного сектора осталась неизменной в 2014 году (3,1 года и «АА-», соответственно). По мнению экспертов, стабильная база позволяет нивелировать возможные колебания капитала от этих действий.

Несмотря на все принимаемые меры, ухудшение показателей прибыли неизбежно. Цены продолжают падать, инвестиционные доходы продолжают находиться ниже исторического уровня, и выгоды, получаемые с высвобождения резервов, технически сократятся после серии лет с низкими убытками по договорам страхования от рисков катастроф. Результаты за первое полугодие 2015 года подтверждают эту тенденцию, показатели большинства перестраховщиков ухудшились (с учетом убытков по договорам страхования рисков катастроф и высвобождение резервов) по сравнению с 2014 годом.

Для достижения необходимого роста перестраховщики выходят на восточные и южные направления. Swiss Re и Lloyd's обозначили свою заинтересованность в рынках стран Азии и Латинской Америки. Berkshire Hathaway и Фаирфакс, в тяжелый для перестраховщиков 2011 год обильно инвестировали средства в Азию. Бермудские перестраховщики, используя близость своей страны к Бразилии и другим странам Латинской Америки, в последние годы опережающими темпами расширяют присутствие на рынках этих стран.

Есть перестраховщики, которые напротив, возвращаются на знакомые нишевые рынки западных стран вместо того, чтобы развивать свой бизнес на незнакомых или недостаточно прибыльных рынках. Такая стратегия позволяет оставаться в зоне комфорта, но вряд ли окажется жизнеспособной в долгосрочной перспективе<sup>7</sup>.

---

<sup>7</sup> <http://forinsurer.com/news/13/10/15/29909>



Расширение географии перестраховочного покрытия обеспечивает его лучшую диверсификацию и потенциальный рост премии, в то время как на развитых рынках за счёт колоссальной конкуренции компании зачастую могут добиться лишь незначительных улучшений. Географическое распределение рисков позволяет компаниям смягчить последствия катастрофических убытков, а также в случае обильных выплат по страховым случаям в результате ухудшения общей экономической конъюнктуры или давления со стороны регуляторов на отдельных рынках.

Кроме того, на развивающихся рынках перестраховщики могут воспользоваться конкурентными преимуществами «первопроходцев». Капитал, опыт и компетенция являются основными конкурентными преимуществами крупных международных перестраховщиков в регионах в сравнении с местными компаниями<sup>8</sup>, поскольку экономический рост рождает спрос на более сложные страховые продукты и подталкивает интенсивное развитие местных страховщиков.

Как яркий пример можно привести успехи компании Hannover Re в странах СНГ, где этот перестраховщик занял доминирующее положение, в частности в Казахстане Hannover Re часто является стопроцентным держателем ёмкости, тем самым значительно опережая мирового лидера Munich Re по сборам в регионе. При этом на таких развивающихся рынках, как страны Ближнего Востока и Северной Африки, Бразилия, Китай, Индия, страны Центральной и Восточной Европы, конкуренция становится все более ожесточенной.

Международные перестраховочные гиганты конкурируют не только между собой, но и с локальными игроками, которые не хотят сдаваться под натиском гигантов и стремятся остаться на рынке. Для помощи национальным рынкам, во многих странах, не входящих в Европейский союз, регуляторы в целях защиты локальных игроков ограничивают передачу

---

<sup>8</sup> Там же

рисков за рубеж, к тому же исходящее перестрахование часто расценивается государством как утечка капитала. Эти факторы усугубляют трудности, с которыми сталкиваются международные перестраховщики, пытаясь обеспечить рентабельность вложенного капитала на этих перспективных рынках.

Чтобы не быть подверженным этим рискам, глобальным перестраховщикам надо присутствовать как можно в большем количестве перспективных регионов, поскольку фаза «мягкого» рынка пока не заканчивается.

Существенного увеличения страховых тарифов перестраховочных компаний по прогнозам рейтинговых агентств на всем рынке не произойдет, однако в некоторых сегментах рынка возможны локальные смены фаз цикла: цены повысятся на короткое время, а затем снова упадут, что является естественным процессом в рамках локальных рынков.

Изменение уровня страховых тарифов в связи с крупными катастрофическими событиями было не одинаковым в разных регионах. Например, в США страхование от землетрясений в 2012г. существенно не подорожало, несмотря на землетрясения в Тихоокеанском поясе, произошедшие в 2011 г. и повлекшие за собой крупные страховые выплаты. В прошлом можно было ожидать большей корреляции между тяжестью последствий страхового события и ставкой страховой премии на следующий год, однако теперь, под давлением конкуренции избыточного капитала, такой однозначной взаимозависимости не наблюдается.

В целом на сегодняшний день получила распространение практика, называемая *rauback*, когда цедент возмещает перестраховщикам полученные убытки через дальнейшее участие перестраховщиков в договорах с увеличенным объемом премии.

Находясь в объективно непростом экономическом положении, цеденты, обладая широкими возможностями выбора емкостей, на

сегодняшний день ориентируются в первую очередь на цену покрытия, оставаясь при этом в рамках рейтингового приобретаемого капитала.

Крупные перестраховщики вынуждены мириться с этим обстоятельством, благо на сегодняшний день международные игроки обладают достаточными возможностями для того, чтобы уменьшить потенциальную волатильность путем диверсификации профиля рисков, мониторинга аппетита к риску и готовности к принятию рисков, и применяют защитные механизмы от рисков, убытки по которым могут заявляться и урегулироваться в течение длительного срока после окончания договоров страхования.

В конце 2014 года общая капитализация перестраховочных компаний была на очень высоком уровне, что нашло отражение как в высоких рейтингах отдельных игроков, так и в рейтинговой оценке сектора в целом. Собственный капитал 40 крупнейших международных перестраховщиков за год превысил \$400 млрд<sup>9</sup>. По модели оценки капитала Standard&Poors капитализация сектора значительно превысила уровень, соответствующий рейтингу «AAA» по шкале Standard&Poor's, то есть самый высокий уровень надежности.

Распределяя прибыли, перестраховщики начали выплачивать акционерам дивиденды в размерах больше, чем в предыдущие годы. При этом капитализация сектора не упала, поскольку прибыль росла опережающими темпами, что, в свою очередь, провоцировало дальнейший рост капитализации.

Комбинированный коэффициент убыточности крупных международных перестраховщиков в 2012 году составил 88,1%, а совокупный коэффициент рентабельности (ROR) - 22,5%. По сравнению с рекордно убыточным 2011 годом показатели улучшились очень сильно (105,6% и 8,8% соответственно)<sup>10</sup>.

---

<sup>9</sup> Там же

<sup>10</sup> <http://re-insurance.com.ua/review/486>

Такая значительная разница обусловлена в первую очередь эффектом низкой базы 2011 года, которая состоялась из-за ряда существенных катастрофических событий. Ураган «Сэнди» в 2011 году был крупнейшим катастрофическим событием года, только по нему убытки составили около 25 млрд. долларов. Согласно данным Swiss Re, 2012 г. стал тоже не самым спокойным, третьим годом по размеру убытков в результате катастроф (\$77 млрд.). Однако при этом значительная часть убытков не была перестрахована и осталась в секторе первичного страхования, на собственном удержании страховщиков. Для перестраховщиков по сектору в целом 2012 год можно считать средними по убыточности<sup>11</sup>.

За 2011 год топ 40 крупнейших международных перестраховочных компаний получили средний комбинированный коэффициент рентабельности активов в размере 2%, а убыточности в размере 107%. Для сравнения, в 2005 и 2001 году коэффициент рентабельности составлял -2% и -9%, а комбинированный коэффициент составлял 114% и 128% соответственно. Одной из причин такого существенного улучшения показателей стала географическая диверсификация рисков. С 2007 по 2011 доля бизнеса из США в портфелях перестраховщиков снижалась, сейчас доля бизнеса с США не связанного превысила 55%<sup>12</sup>.

Если брать диапазон в 5 лет до 2013 года, то по крупнейшим перестраховочным компаниям, совокупный коэффициент рентабельности (ROR) составил 21,4%, совокупный комбинированный коэффициент 93,3%<sup>13</sup>. Этот отрезок особо интересен, поскольку включает в себя данные за самый неудачный в результате катастрофических случаев 2011 год, а также самые прибыльные 2007 и 2009 годы. 2008 и 2012 годы отражали средние значения прибыльности.

При этом столь привлекательные цифры, при более глубоком анализе, подвергаются некой переоценке, поскольку выясняется, что уровень

---

<sup>11</sup> Там же

<sup>12</sup> <http://re-insurance.com.ua/review/430>

<sup>13</sup> <http://re-insurance.com.ua/review/486>

комбинированного коэффициента и показатели прибыльности очень сильно повлияли суммы высвобождаемых по результатам плохих годов резервов, а также резервы по отдельным крупным событиям. За исследуемые годы этот показатель улучшил комбинированный коэффициент в среднем на целых 8 процентных пунктов. Справедливости ради надо отметить, это же означает что на столько же ранее были переоценены негативные последствия катастроф.

В перестраховочном бизнесе очень важным показателем является инвестиционный доход. С этой стороны международный капитал испытывает серьезное давление, так как уже длительное время процентные ставки на развитых рынках снижаются и достигли абсолютного минимума. Согласно текущему экономическому прогнозу процентные ставки должны подняться в 2016 году, но всё равно останутся на относительно низких уровнях. Соответственно все инвестиционные доходы, в том числе у перестраховщиков, останутся на низком уровне и высвобождаемые средства будут реинвестированы менее эффективно.

С точки зрения тарифов улучшений также не предвидится. В среднесрочной перспективе рост тарифных ставок в перестраховании не ожидается, причем так будет происходить на большинстве рынков. Один из сценариев, на который надеются компании – глобальное повышение цен под воздействием роста на рынке прямого страхования. Перестраховщики надеются, что страховщики станут более дисциплинированно подходить к вопросам ценообразования и устанавливать более высокие страховые тарифы, что даст возможность переоценить и перестраховочную емкость. Но по факту при установлении прямых тарифов страховщики в настоящее время ориентируются на стоимость перестраховочной защиты, которая продолжает снижение.

Прямые страховщики находятся в том же положении, что и перестраховщики – под действием конкуренции в большинстве сегментов

снижаются тарифы, инвестиционные доходы падают, а требования регуляторов повышаются

По прогнозам аналитиков, в ближайшие три года экономический рост в США и Великобритании будет медленным и неустойчивым, в то время как страны еврозоны рискуют оказаться перед второй волной рецессии. Медленный экономический рост негативно сказывается на росте страховой премии, между тем на долю указанных развитых стран приходится почти две трети общемирового сбора страховой премии. Таким образом, текущие выдающиеся экономические показатели отрасли очень скоро могут быть поставлены под сомнение из-за объективных негативных макроэкономических факторов.

Несмотря на значительное отрицательное влияние на избыточный капитал со стороны продолжающегося падения цен, эксперты дают положительный прогноз на 2015-2016 годы, по оценке стабильности капитала перестраховщиков. Результаты 2014 года показали, что руководству компаний удастся в будущем скорректировать свои портфели и перераспределить капитал, урезав часть, выделяемую на невыгодные линии бизнеса, сохранив тем самым общую стабильность компаний. Иными словами, даже не принимая вышеописанных мер, при самом критическом сценарии снижения ставок по рискам катастроф на 10% и падении цен по всем линиям бизнеса на 5%, переоценка рейтинга по объему капитала потребует всего лишь для нескольких перестраховщиков из заметных международных игроков.

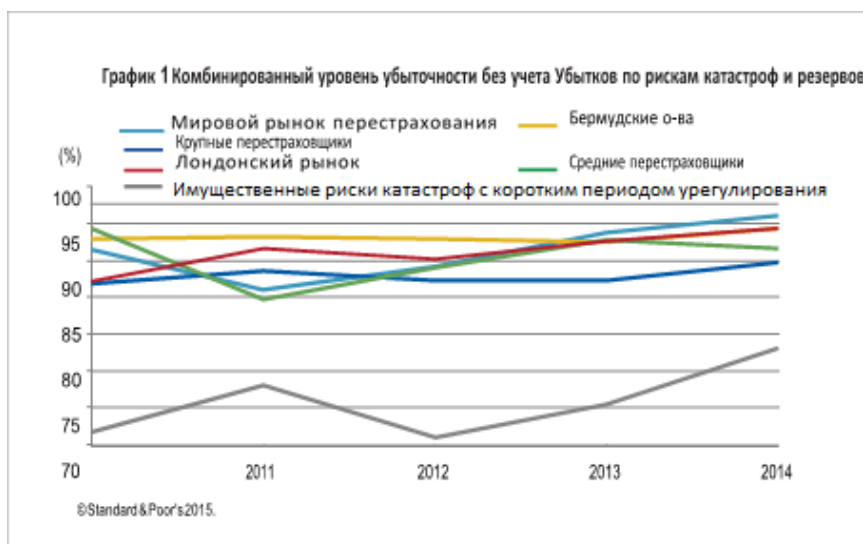
По прогнозам комбинированный коэффициент убыточности в 2015 году составит 95-100% (убытки и расходы) и 97-102% в 2016 году, из расчета 10 процентных пунктов (п.п.) на катастрофы и 6 п.п. на высвобождение резервов, и 8-10% доходности собственного капитала за тот же период. Такие прогнозы представляют собой значительное ухудшение отрасли по сравнению с недавними показателями (см. Таблицу 2). Отрасль должна

выдержать это двухлетнее уменьшение доходности, однако, по прогнозам экспертов показатели на этих уровнях не являются долгосрочными<sup>14</sup>.

Таблица 2 – Прогнозы доходов в области перестрахования по данным Standard & Poor's, %<sup>15</sup>

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 прогноз	2016 прогноз	В среднем 2010– 2014
Комбинированный коэффициент убыточности	86.8	92.6	105.6	88.1	86.4	86.4	95-100	97-102	91.8
Доходность собственного капитала	22.2	14.1	5.2	14.4	14.1	16.4	8-10	8-10	12.8

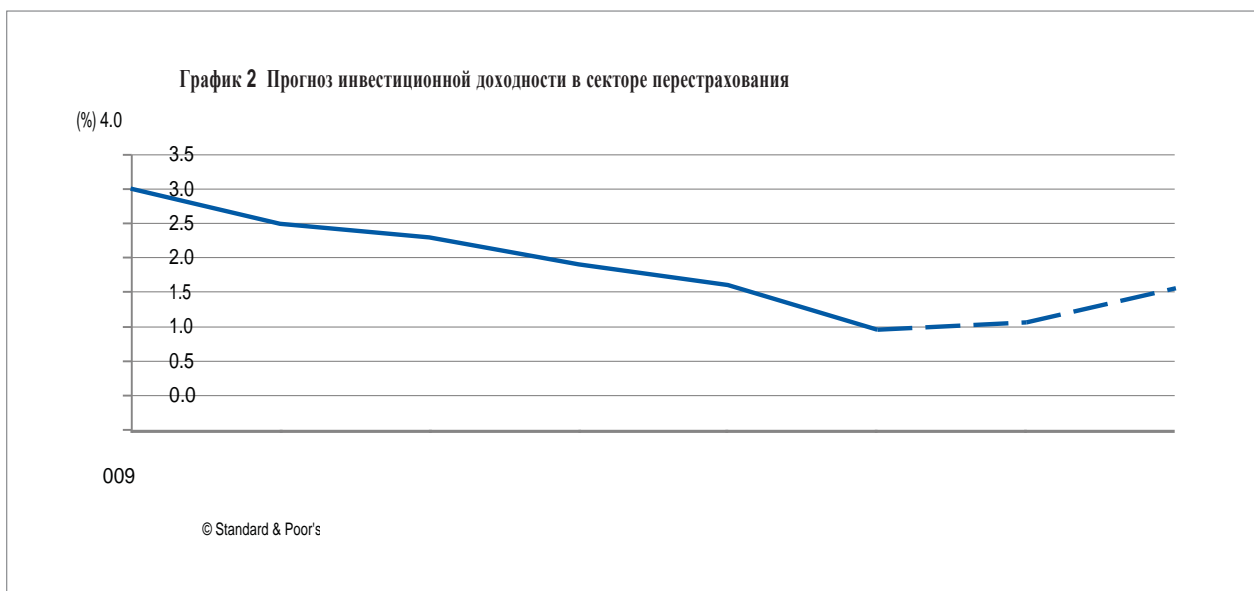
Согласно анализа, Standart&Poor's показателей по убыткам рисков катастроф и высвобождению резервов, уровень прибыльности продолжает ухудшаться (см. график 1). При продолжительном падении цен (не таком стремительном, каким его прогнозировали эксперты) уровень убыточности продолжит расти.



<sup>14</sup> [http://www.allinsurance.kz/index.php?option=com\\_content&view=category&layout=blog&id=208&Itemid=1924](http://www.allinsurance.kz/index.php?option=com_content&view=category&layout=blog&id=208&Itemid=1924)

<sup>15</sup> Там же

К сожалению, доходы от инвестиций ожидаются низкими, небольшой рост ставок ожидается лишь к началу 2016 года (см. график 2). В условиях сложившегося рынка, большинство перестраховщиков полагаются на доходы от инвестиций, которые удастся получить<sup>16</sup>.



Начиная с 2008 года доход с инвестиций по рискам катастроф в среднем составлял более 2/3 чистой прибыли. При увеличении рисков катастроф инвестиционный доход составлял еще большую часть от чистой прибыли. За последние четыре года эта статья прибыли заметно сократилась, потому как инвестиционные доходы упали на 30%. По сообщениям экспертов данная тенденция сохранится и в 2016 году.

Высвобождение резервов способствовало заработку перестраховщиков в 2014 году. Соотношение агрегатного объема высвобожденных резервов к общей премии снижалось третий год подряд. Однако, несколько компаний смогли увеличить свои объемы высвобожденных резервов в 2014 году. В результате комбинированные коэффициенты убыточности перестраховщиков снизились на 8 п. п., что приходит на смену недавней тенденции снижения прибыли от высвобождения страховых резервов за последние три года. По

<sup>16</sup> Там же



анализам экспертов упадок в 2014 году был спровоцирован компаниям, пытавшимися возместить свои текущие убытки.

Согласно общепринятой практики резервирования, эксперты ожидают рост прибыли в последующие два-три года за счет высвобождения резервов. Большой объем высвобождения резервов в последние годы вызван тем, что средства, зарезервированные после природных катастроф, могут быть освобождены только спустя два-четыре года после события. Принимая во внимание низкий уровень катастроф в 2013-2014 гг., можно сделать вывод о том, что уровень дохода с высвобожденных резервов будет значительно снижен.

Несмотря на продолжающийся спад показателей прибыльности, уровень общего капитала остается стабильным. Способность сектора производить большой объем капитала помогла ему остаться относительно стабильным в эти годы «финансового голода». Эта тенденция сохранения стабильности продолжилась и в 2014 году, несмотря на увеличившийся объем капитала, возвращенного акционерам (см. график 3) и на то, что соотношение между акционерной частью капитала и собственным капиталом компаний выросло незначительно. Перестраховщики также создают своеобразные буферные зоны для хранения капитала, которые дают возможность противостоять менее плавному уменьшению объемов активов. По расчетам экспертов средний ущерб от страхового случая по риску катастрофы, происходящего один раз в десять лет, составляет 80% от общей прибыли за два года, а ущерб от глобальной катастрофы, происходящей один раз в 250 лет составит 33% от акционерного капитала. Даже после такого крупного убытка сектор в целом сохранит рейтинг на уровне «А».

Согласно отчетам рейтинговых агентств, игроки с лондонского рынка, компании, специализирующиеся на рисках катастроф с короткими периодами покрытия, а также перестраховщики с Бермудских островов более подвержены давлению на капитал, нежели иные крупные и средние компании.

На сегодняшний день сделки M&A в основном касаются перечисленных подгрупп перестраховщиков. Весьма вероятно, кто-то именно из этих игроков может в первую очередь стать объектом очередной сделки или возможным приобретателем в связи со значительными трудностями, встающими на пути перестраховщиков из обозначенных подгрупп, и общей тенденцией к консолидации.

В совокупности надежность общего капитала улучшилась. Однако, перестраховщики с наибольшим запасом капитала – представители Бермудской подгруппы и специализирующиеся на краткосрочных рисках катастроф, были ослаблены в 2014 году. Тем временем крупные игроки смогли повысить объемы своих капиталов. Такая статистика перестраховщиков из Бермудской подгруппы была вызвана возвращением капитала акционерам в течение 2014 года, выплатой значительных объемов дивидендов.

У перестраховщиков наблюдаются значительные различия в уровне надежности капитала. Североамериканские компании аккумулируют большее количество активов, чем их европейские коллеги, особенно лондонские компании. Как результат, игроки из Лондона оказались менее устойчивы к страховым событиям по рискам катастроф. Однако, европейские перестраховщики утешаются тем, что их возможности моделирования капитала достаточно велики. По результатам тщательного анализа моделей капитала семи европейских перестраховщиков эксперты оценили все модели как «адекватные» в соответствии с критериями оценки моделей расчёта экономического капитала (economic capital model - ECM) Standard and Poor's. Оценка моделей этих компаний выше, чем оценка ECM семи других страховщиков разных стран мира, занимающихся первичным страхованием: модели трёх из них, были оценены, как «Адекватные», четырёх компаний - как «Базовая».

Неудивительно, что показатели прибыльности компаний, занимающихся перестрахованием имущества от рисков катастроф,

снижались быстрее, чем показатели сектора в целом и показатели других сопоставимых групп. На этих компаниях сильнее всего сказалось снижение тарифов в сегменте перестрахования катастрофических рисков.

Кроме того, последние пять лет компании, занимающиеся перестрахованием имущества от рисков катастроф с короткими периодами урегулирования, демонстрировали самую высокую активность в высвобождении резервов для поддержания результатов деятельности; почти такую же активность демонстрировали бермудские компании. Высвобождение резервов компаниями, занимающимися перестрахованием имущества от рисков катастроф с короткими периодами ответственности, привело к снижению их комбинированных коэффициентов убыточности в среднем на 13,6 процентных пункта за период. Высвобождение резервов бермудскими перестраховщиками обусловило снижение их комбинированных коэффициентов убыточности в среднем на 10,5 процентных пункта. Поскольку объём покрытия рисков катастроф у этих перестраховщиков выше, чем у многих сопоставимых компаний на рынке, эксперты прогнозируют, что указанные в их в отчётах комбинированные коэффициенты убыточности в ближайшие годы продолжат ухудшаться по мере сокращения объёма освобождаемых резервов на катастрофические убытки.

Перестраховщики, которые осуществляют деятельность на мировом рынке и обладают значительным опытом андеррайтинга и возможностями для того, чтобы обслуживать всё более требовательных клиентов, лучше всего смогут противостоять негативным рыночным условиям. Вместе с тем универсального способа достичь конкурентного преимущества нет. По мере увеличения размеров компании растёт уровень ответственности, рисков и ожиданий. Некоторым из вновь образованных групп придётся использовать свой капитал в полном объёме и увеличивать рыночную долю, при этом придерживаясь взвешенного подхода к управлению бизнесом и обеспечивая

его прибыльность, поскольку в противном случае они могут не выдержать конкурентного давления уже зарекомендовавших себя игроков<sup>17</sup>.

По мнению экспертов страхового рынка, условия ведения бизнеса для мирового перестраховочного сектора остаются негативными, особенно для подгрупп компаний, специализирующихся на страховании рисков катастроф. До сих пор эти компании демонстрировали устойчивость, но в ближайшие два года им будет всё труднее выдерживать конкуренцию. Остальные игроки могут стать участниками дальнейшей консолидации или объектами поглощений.

В целом гибкость перестраховочного сектора до сих пор обеспечивала ему защиту в неблагоприятные периоды. Перестраховочные компании приняли меры с целью уменьшить негативное влияние снижения тарифов разнообразными методами: возврат избыточного капитала, слияния, а также эффективное управление рисками (в том числе управление портфелем рисков, изменение структуры продуктов и оптимизацию перестраховочной и ретроцессионной защиты). Это означает, что менее половины перестраховщиков, имеющих рейтинги Standard & Poor's, подвержены слишком высоким рискам, и связанными с этим возможными неблагоприятными последствиями. Прогнозы по количеству числа рейтинговых действий в ближайшие 12 месяцев остаются негативными.

По данным рейтингового агентства Dealogic, общая стоимость всех сделок по слиянию и поглощению в США достигли своего полугодового рекорда за первое полугодие 2015 года – более одного триллиона долларов США, впервые эта отметка была достигнута страной за столь короткий период времени. После кризиса 2008 года транснациональные компании усилили свое финансовое положение, накопили средства и смогли продемонстрировать повышение курса акций после предшествовавшего падения, что, несомненно, повысило их рыночную стоимость. С другой

---

<sup>17</sup> [http://www.allinsurance.kz/index.php?option=com\\_content&view=category&layout=blog&id=208&Itemid=1924](http://www.allinsurance.kz/index.php?option=com_content&view=category&layout=blog&id=208&Itemid=1924)

стороны, восстановление экономик развивающихся стран проходит не так уверенно, как хотелось бы. Многие из них в негативном ключе сталкиваются с недавним падением мировых цен на нефть, повышением рыночного курса доллара США и давлением со стороны инвесторов, сфокусировавшихся на росте выручки и выводящим капиталы на развитые рынки.

Поскольку добиться роста естественным путем нелегко, сделки M&A – это действенная стратегия по достижению роста прибыли и роста общего капитала. По данным рейтинговых агентств, в течение последних девяти месяцев рынок страхования и перестрахования был очень активен, совершив девять крупных сделок M&A, общая стоимость которых составила около 57 миллиардов долларов США. В среднем, покупатели заплатили на 24% больше рыночной стоимости. Наибольшая премия в 38% была объявлена Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co. Ltd за предложенное HCC Insurance Holdings Inc. поглощение. Около половины сделок по поглощению были совершены путем полной транзакции денежных средств, остальные же представляли собою смесь взаимозачета денежных средств, ценных бумаг и долгов.

Основные M&A сделки были объявлены за последние три квартала и повлияли на внешний вид рынка. Эта тенденция подтверждает наличие трудностей, с которыми приходится сталкиваться перестраховщикам в условиях мягкого рынка на фоне падения цен и политики андеррайтинга, отягощенной притоком капитала со стороны, которая представляет собой угрозу традиционным игрокам рынка перестрахования, а именно Китая и Индии. С учетом сложившихся обстоятельств перестраховщики охотно идут на сделки M&A, рассматривая их как спасение от конкурентного давления и источник роста прибыли, сокращения расходов и повышения эффективности капитала (см. таблицу 3).

Предполагаем, что конкуренция останется на достаточно высоком уровне следующие 12-24 месяцев и недавнюю волну сделок M&A нельзя рассматривать как панацею от тяжести конкурентной борьбы. Фактически,

тенденция к увеличению размеров компаний уже сейчас сигнализирует о том, насколько будет трудно в будущем сохранить руководству компаний свои позиции на рынке. Уровень капитала в ближайшем будущем может зафиксироваться на уровне своего очередного исторического максимума.

На первый взгляд барьеры для выхода на рынок перестрахования кажутся низкими. Однако, требуется гораздо больше, чем просто капитал для того чтобы построить сеть компаний и представительств с надежным уровнем конкурентоспособности, готовую пережить неустойчивость циклов страхования. Новички должны иметь надежную руководящую команду, крепкую многоплановую бизнес модель, развитые отношения с брокером и клиентами, устойчивое финансовое положение, растущий баланс и весомый опыт, получить который можно только спустя время. К примеру, многие перестраховщики, образовавшиеся в 2001 году и в 2005 году, когда достигли своего максимума развития, как независимые компании, решили объединиться с более крупными игроками, обеспечив себе тем самым плавный выход из игры.

Цеденты хотят быть уверенными в том, что их перестраховщики будут в состоянии возмещать убытки, а также предлагать все большие емкости и решения для сложных рисков. Недавняя консолидация средних и небольших перестраховщиков была проведена для того, чтобы усилить позиции игроков в условиях мировой конъюнктуры, укрепить финансовое положение и доказать их жизнеспособность. Волна консолидаций сокращает количество игроков и поднимает входную плату для перестраховщиков, желающих продемонстрировать новым клиентам с высокими запросами свои увеличивающиеся масштабы, возможности, а также соответствие всем требованиям и способность удержать свои позиции.

В ноябре 2014 года RenaissanceRe Holdings Ltd. анонсировала проведение сделки по поглощению Platinum Underwriters Holdings Ltd. общей стоимостью в 1,9 миллиардов долларов США, запустив тем самым волну консолидаций. Учитывая стратегическую совместимость, успешное

исполнение этой сделки увеличивает экспансию RenaissanceRe Holdings Ltd. в области перестрахования имущественных и специальных рисков, добавляя наработанные контакты и опыт Platinum Underwriters Holdings Ltd. в ведении многоплановой бизнес модели.

После провалившейся попытки приобрести Aspen Insurance Holdings Ltd., Endurance Specialty Holdings Ltd. анонсировали покупку контрольного пакета акций Montpelier Re Holdings Ltd. в июле 2015 года, сделка обошлась в 1,8 миллиардов долларов США. Это решение позволит Endurance Specialty Holdings Ltd. расширить свое влияние за счет присоединения платформы Lloyd`s и операций с оборотным капиталом Blue Capital. Увеличение присутствия Endurance Specialty Holdings Ltd. на рынке и выросший баланс капитала должен оградить холдинг от тягот растущей конкуренции.

Сделки по поглощению, описанные выше, являются ничем иным, как стратегическим ходом, увеличивающим ценность компаний и масштаб влияния на рынке.

Перестраховщики, вовлеченные в эту волну слияний и поглощений, во время многочисленных пресс релизов обозначали целый ряд преимуществ, оправдывающих высокую стоимость сделок: увеличение масштаба, диверсификация предложений, синергия расходов и рост эффективности вложений капитала.

У каждой сделки существуют свои особые преимущества, однако, в первую очередь, в основе всех подобных сделок лежит желание обрести дополнительную защиту на будущий период, поскольку руководства компаний пришли к выводу о том, что совместными усилиями будет гораздо проще выдержать натиск конкуренции в ближайшие годы.

Инвесторы уже давно с интересом наблюдают за бизнес-моделью Berkshire Hathaway Inc. (BRK). Через свои инвестиционно-холдинговые компании холдинг Уоррена Баффета приобретает страховщиков/перестраховщиков с хорошими денежными потоками от текущих операций, которые в конечном счете попадают в материнскую

компанию. Страховщики/перестраховщики сначала получают премии, а затем выплачивают возмещения по убыткам. Такая система «получай сейчас, плати потом» в области страхования/перестрахования позволяет сформировать денежные потоки, имитируя тем самым инвестирование.

При помощи таких инвестиций инвестиционно-холдинговые компании получают доступ к капиталу при минимальных затратах. Эффективно скопировать бизнес-модель BRK очень сложно, и на без того переполненном рынке перестрахования возникает ситуация «crowded trade», когда игроков появляется слишком много. По прогнозам экспертов, в течение последующего года ожидается несколько подобных сделок, которые продолжают оказывать давление на падение тарифов на рынке перестрахования, благодаря низкой стоимости капитала инвестиционно-холдинговых компаний по сравнению с теми перестраховщиками, которые выходят на рынок стандартных ценных бумаг.

Канадский холдинг Fairfax Financial Holdings Ltd. следовал модели BRK на протяжении десяти лет. Как и в BRK, страховые и перестраховочные компании, принадлежащие Fairfax, работают на децентрализованной основе – с большой диверсификацией рисков, с автономными руководствами, уделяющими особое внимание узкоспециализированному андеррайтингу. Кроме того, Fairfax управляет инвестициями на уровне группы компаний, стремясь инвестировать капитал на основе совокупного дохода в долгосрочной перспективе, который включает в себя как реализованную, так и нереализованную прибыль.

Сделка по покупке компании Brit Plc. за 1.9 миллиарда долларов США закрывшаяся в июле 2015 года принесет Fairfax прибыль за счет диверсификации. Brit Plc. является одним из крупнейших игроков на рынке Lloyds', имеющим богатый список клиентов на страховом рынке, за счет которого Fairfax увеличит операционные показатели и общий денежный поток.



До сих пор остается неясным вопрос о том, как будут себя вести приобретенные компании под руководством новых владельцев. Вопрос включает в себя управление капиталом, инвестиционную стратегию, стратегию роста, получение материнской компанией дивидендов, состав совета директоров, а также общие принципы управления рисками предприятия, включая какие-либо изменения операционных моделей принятий рисков и процессов агрегирования.

Международные рейтинговые агентства могли бы понизить рейтинги этих перестраховщиков, если бы обнаружили предпосылки к ослаблению их положения под руководством новых компаний. Хотя еще существует неопределенность по поводу того, как под новым руководством будут изменены их инвестиционные стратегии и могут ли они стать более агрессивными или их положение в конкурентной среде будет подорвано из-за существенного сдвига в бизнес-модели к другим регионам или линиям бизнеса, где они до этого не имели опыта работы и развитых отношений.

Сделки M&A проводились не только на рынке перестраховщиков, за последнее время было совершено несколько крупных сделок в США в области страхования рынка страхования и полисов смешанного страхования (GMI – global multiline insurance). Также на протяжении последних двух лет наблюдалась консолидация на рынке брокеров, занимающихся имущественным страхованием. Консолидация среди перестраховочных брокеров и компаний, предоставляющих смешанное страхование, окажет прямое влияние на конкуренцию в перестраховании. Экономия расходов и низкая стоимость капитала может подтолкнуть цены к еще большему снижению.

Мотивами к заключению сделок по поглощению или слиянию послужило скорее желание создать совместные бизнес-платформы и увеличить радиус охвата клиентов, нежели чем острая необходимость роста и диверсификации капитала. Фактически, сделка ACE Ltd. по поглощению Chubb Corp., составившая 28,3 миллиардов долларов США, сделала ACE Ltd.

национальной компанией. Совсем иная ситуация с Tokio Marine, который предложил 7,5 миллиардов долларов США за НСС, продолжив глобальную экспансию и диверсификацию портфеля после приобретения Philadelphia Consolidated Holding Corp. и Delphi Financial Group Inc. несколько лет назад.

Обычно результатом крупных сделок M&A является внушительный и диверсифицированный баланс предприятия. Как отмечают эксперты, крупные игроки и те страховые компании, которые специализируются на смешанном страховании, оптимизируют свои покупки перестраховочной защиты. В будущем увеличенный масштаб и разброс риска позволит таким компаниям получать прибыль от диверсификации внутри портфеля и оправдает покупку гораздо меньшего объема перестраховочной защиты несмотря на ее низкую стоимость. Например, после завершения сделки на 4,1 миллиарда долларов США между XL Group Plc. и Catlin Group Ltd. в мае 2015 года, объединенная группа заявила о своей готовности оптимизировать в дальнейшем 2,8 миллиарда долларов США, переданные в цессию, и тем самым уменьшила свою необходимость приобретения перестраховочной защиты. Аналогичная ситуация сложилась с Tokio Marine: приобретение НСС увеличило общее количество заключенных договоров (8% от общего объема премий) с небольшим перекрытием в профиле рисков. Недавнее расширение своего присутствия на рынке США, генерирующее 25% от общих премий, позволит Tokio Marine уменьшить подверженность пиковым рискам для всей группы компаний. В случае крупного убытка на домашнем рынке в Японии, воздействие на американскую линию бизнеса Tokio Marine будет невелико, и премии по сборам в США будут покрывать убытки с японского рынка. Расширение источников дохода и такое уменьшение убытка значительно снизит потребность группы в перестраховочном покрытии в Японии, сократив количество премии, передаваемое на глобальный рынок перестрахования.

Таблица 3 – Основные сделки M&A в страховании и перестраховании

Объявлена	Завершена	Компания приобретатель	Приобретаемая компания	млрд, \$	Условия сделки	Премия, оплаченная за поглощение (%)
24.11.2014	02.03.2015	RenaissanceRe Holdings Ltd.	Platinum Underwriters Holdings Ltd.	1.9	Д/с, ценные бумаги	24.0
09.01.2015	01.05.2015	XL Group plc	Catlin Group Ltd.	4.1	Д/с, ценные бумаги, долги	23.5
16.02.2015	08.07.2015	Fairfax Financial Holdings Ltd.	Brit plc	1.9	Д/с	11.2
31.03.2015	31.07.2015	Endurance Specialty Holdings Ltd.	Montpelier Re Holdings Ltd.	1.8	Д/с, ценные бумаги	19.0
03.05.2015	I квартал 2016	Fosun International Ltd.	Ironshore Inc.	2.3	Д/с	нет данных
10.06.2015	IV квартал 2015	Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co. Ltd.	HCC Insurance Holdings Inc.	7.5	Д/с, долги	37.6
01.07.2015	I квартал 2016	ACE Ltd.	The Chubb Corp.	28.3	Д/с, ценные бумаги, долги	30.0
27.07.2015	нет данных	China Minsheng Investment Corp.	Sirius International Insurance Group Ltd.	2.2	Д/с	нет данных
03.08.2015	I квартал 2016	EXOR SpA	PartnerRe Ltd.	6.9	Д/с	23.0
				<b>Всего</b>	<b>56.9</b>	<b>24.0</b>
Д/с: денежные средства						

Та прибыль, которую перестраховщики обычно хотят получить, применяя диверсификацию, экономию расходов и увеличение масштабов, может оказать влияние на цены, которые они взимают за покрытие, в особенности в области перестрахования, учитывая давление на ценовую политику в этом секторе. Премия, получаемая за заключение договора страхования, включает в себя будущие расходы на возможный убыток, расходы на заключение договора и долю прибыли. Коэффициент на скорректированный риск капитал – это та доля прибыли, которую страховщик получает с капитала, выделенного на риск. Компания, усовершенствовавшая диверсификацию, получит значительное уменьшение рискованного капитала и таким образом сможет теоретически согласиться на более низкий процент прибыли, в итоге получив тот же результат. Такая стратегия может привести в будущем к увеличению диапазона для падения цен.

Выводы:

1. Международный перестраховочный рынок испытывает избыточность капитализации.
2. Цены на перестраховочную емкость на конкурентных рынках продолжают снижение.
3. Компании из стран-членов ЕАЭС активно пользуются низкими ценами перестраховочной защиты, дешево покупая A-rated покрытия
4. Международный рынок консолидирован, три крупнейших игрока подписывают треть от всего объема премии.
5. Доля перестрахования стран-членов ЕАЭС в международном объеме - менее 0,3%
6. Для выживания в конкурентной среде, крупнейшие игроки укрепляют свои позиции через слияния.

## 2. АНАЛИЗ И ОБОБЩЕНИЕ МИРОВОГО ОПЫТА ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ МЕЖДУ РЕГУЛЯТОРАМИ И СТРАХОВЫМИ ОБЪЕДИНЕНИЯМИ РАЗЛИЧНЫХ СТРАН

*Систематизация и структуризация предпосылок, форм, методов информационно-аналитического взаимодействия между страховыми объединениями и регуляторами*

В Российской Федерации можно выделить две международные профильные конференции по перестрахованию – Ноябрьские деловые встречи перестраховщиков (<http://ins-df.com/nbm-2015>) и Ежегодная апрельская конференция по перестрахованию (<http://ins-df.com/node/8113>). Также регулярно проходят съезды Всероссийского Союза Страховщиков, круглые столы и тематические обсуждения на площадке Банка России, а также внутренние заседания объединений Российского союза автостраховщиков, Национального союза страховщиков ответственности (НССО) и других.

В международной практике наиболее значимым перестраховочным событием является ежегодная конференция в немецком городе Баден-Баден в октябре, куда съезжаются представители перестраховщиков, объединений и регуляторов со всего мира. Также в течение года проходит широкий круг более локальных мероприятий в Румынии, Египте, Сингапуре, странах Латинской Америки и так далее.

Мероприятия проходят как в виде пленарных заседаний, так и в формате двусторонних встреч на обозначенных площадках.

Являясь по существу своему международным, глобальным бизнесом, крупнейшие перестраховщики на практике сталкиваются с тем, что каждая страна и/или объединение стран организует правила входящего и исходящего перестрахования в собственной, уникальной манере. Тем не менее, существует целый ряд международных объединений, которые способствуют

формированию диалога между регуляторами и страховыми объединениями различных стран.

Помимо объединений, призванных способствовать установлению общих правил игры и сближения позиций регуляторов, для достижения конкретных целей и задач, локальные регуляторы и страховые объединения формируют международные пулы по страхованию, перестрахованию конкретных линий бизнеса (например, атомных рисков), проводят переговоры с целью сближения регулятивных требований и выработки общих подходов (например, директив по платежеспособности страховых и перестраховочных компаний в рамках ЕС, известных как Solvency), а также взаимодействуют на предмет законодательных корректировок потока входящего и исходящего перестраховочного бизнеса.

Из международных организаций, существенно влияющих на международный перестраховочный рынок можно выделить следующие:

1. Международная ассоциация страховых надзоров - МАСН (англ. International Association of Insurance Supervisors, IAIS)
2. Международная ассоциация страховых и перестраховочных посредников - ВІРАК
3. Международная ассоциация по страхованию кредитов и поручительству (англ. The International Credit Insurance & Surety Association, ICISA)
4. Международная ассоциация страховых исследований - МАСИ
5. Международное страховое общество - МСО
6. Международная ассоциация обществ взаимного страхования - МАОВС
7. Международный союз морского страхования (англ. International Union of Marine Insurance, IUMI)
8. Международный союз страховщиков технических рисков (англ. The International Association of Engineering Insurers, IMIA)
9. Европейский страховой комитет

Международная ассоциация страховых надзоров – МАСН является официальным объединением страховых надзоров более 190 локальных рынков. Столь значительное число участников объясняется тем, что некоторые страны представлены более чем одним участником, например, Министерством финансов и Центральным банком.

МАСН объединяет следующие страны:

Албания, Аргентина, Армения, Аруба, Австралия, Австрия, Азербайджанская Республика, Багамские острова, Бахрейн, Бангладеш, Барбадос, Беларусь, Бельгия, Белиз, Бермудские острова, Бутан, Ботсвана, Бразилия, Британские Виргинские острова, Бруней-Даруссалам, Болгария, Бурунди, Камбоджа, Канада, Канада, Квебек, Кабо-Верде, Каймановы острова, Чили, Китай, Китай Гонконг, Китай Макао, Тайвань, Колумбия, Коста-Рика, Кюрасао и Сен-Мартен, Кипр, Чехия, Дания, Эквадор, Египет, Сальвадор, Эстония, Европейская комиссия, Финляндия, Франция, Грузия, Германия, Гана, Гибралтар, Гватемала, Гернси, Гвинея, Венгрия, Исландия, Индонезия, Индия, Ирландия, Остров Мэн, Израиль, Италия, Ямайка, Япония, Джерси, Иордания, Казахстан, Кения, Республика Корея, Косово, Лабуан, Малайзия, Латвии, Ливан, Лесото, Лихтенштейн, Литва, Люксембург, Македония, Малави, Малайзия, Мальта, Маврикий, Мексика, Молдова, Монголия, Черногория, Марокко, Намибия, Непал, Нидерланды, Новая Зеландия, Нигерия, Норвегия, Султанат Оман, Пакистан, Палестина, Панама, Папуа-Новая Гвинея (Департамент финансов и Казначейство, Папуа-Новая Гвинея, Парагвай, Перу, Филиппины, Польша, Португалия, Катар, Республика Мальдивы, Румыния, Россия, Руанда, Самоа, Сан-Марино, Саудовская Аравия, Сербия, Сингапур, Словакия, Словения, Южная Африка, Испания, Шри-Ланка, Суринам, Швеция, Швейцария, Свазиленд, Танзания, Таиланд, Тринидад и Тобаго, Тунис, Турция, Теркс и Кайкос БВУ, Уганда, Великобритания, Объединенные Арабские Эмираты, Уругвай, США, Узбекистан, Вануату, Вьетнам, Замбия.

Международная ассоциация страховых надзоров была основана в 1994 году в целях обмена опытом и продвижения единых правил развития страхового рынка. В основном ассоциация состоит из региональных органов регулирования в страховой сфере, однако с 1999 года был также создан статус наблюдателей МАСН. Участниками с этим статусом могут быть не регулирующие органы, а всевозможные профессиональные национальные и региональные ассоциации и прочие объединения, имеющие отношение к страхованию.

Россия также представлена в МАСН, в частности, через Банк России и участвует в следующих комитетах:

- Технический комитет (Technical Committee)
- Комитет по имплементации (Implementation Committee)
- Комитет по финансовой стабильности (Financial Stability Committee)

В 2005 году, в Вене было принято решение о принятии в качестве наблюдателя МАСН Российского Союза Автостраховщиков. Всероссийский союз страховщиков также участвует как наблюдатель. Всего наблюдателей в МАСН более ста.

Координация взаимодействия Центрального банка РФ с МАСН происходит через рабочую группу по международным вопросам, к участию в которой привлекаются заинтересованные ведомства и организации.

МАСН с начала своей деятельности разработала и приняла в виде стандартов и рекомендаций более 26 документов по различным вопросам деятельности страхового надзора, которые, в силу особенностей построения организации, носят рекомендательный характер. После принятия разработанных документов общим собранием, они реализуются локальными надзорами через изменения национального законодательства.

Процесс разработки стандартов МАСН происходит в рабочих органах Ассоциации – комитетах, подкомитетах и рабочих группах, большая часть которых открыта для внешних наблюдателей.



## Рабочие органы МАСН

<b>КОМИТЕТ (ПОДКОМИТЕТ, РАБОЧАЯ ГРУППА)</b>	<b>ФУНКЦИИ</b>	<b>ТЕКУЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>
Исполнительный комитет	Принятие решений по практической реализации задач МАСН в соответствии с решениями Общих собраний.	Основные решения в период между Общими собраниями
Комитет по реализации Основных принципов страхования	Содействие формированию эффективных систем надзора и регулирования в странах с развивающимися страховыми рынками.	Мониторинг реализации Основных принципов страхования. Подготовка учебных материалов, проведение учебных семинаров для органов страхового надзора.
Подкомитет по региональной координации	Координация работы по вопросам обучения, технического содействия органам надзора в региональных рамках.	Программа региональных семинаров
Подкомитет по страховому законодательству, регулированию, практике и стандартам	Сбор и анализ информации, а также ведение баз данных по законодательству в области страхования и перестрахования в странах-членах	Реорганизация системы доступа к базам данных, предоставление доступа наблюдателям.
Рабочая группа по оценке и реализации Основных принципов страхования	Анализ ответов по самооценке членов МАСН в применении Основных принципов (вопросник 2004 года). Взаимодействие с МВФ и ВБ по вопросам мониторинга за выполнением Основных принципов	С выпуском итогового доклада в феврале 2006 г. завершила свою работу.
Бюджетный комитет	Подготовка бюджета, текущий контроль и отчетность по расходованию средств	Бюджетирование
Технический комитет	Формирование международных стандартов по регулированию и надзору за страховым рынком (проекты готовятся в подкомитетах и рабочих группах)	Контроль за работой подкомитетов, решение оргвопросов проведения Общих собраний
Подкомитет по бухгалтерскому учету	Рассмотрение новаций в БУ в связи с осуществлением страхового надзора, взаимодействие с Международной актуарной ассоциацией и Бюро по МСБУ (IASB) по вопросам, не входящим в сферу деятельности Подкомитета по договорам страхования	Выработка предложений МАСН по развитию Международных стандартов финансовой отчетности (IFRS)
Подкомитет по договорам страхования	Взаимосвязь с Бюро по МСБУ (IASB) по вопросам договоров страхования, финансовым инструментам и финансовой отчетности.	В зависимости от плана работы Бюро по МСБУ. В настоящее время начата работа по разработке методик оценки ответственности страховщика.
Подкомитет по платежеспособности и актуарным вопросам	Исследование и анализ вопросов по требованиям к платежеспособности, оценке	Надзорный стандарт «Управление активами и ответственностью»

**КОМИТЕТ  
(ПОДКОМИТЕТ, РАБОЧАЯ  
ГРУППА)**

**ФУНКЦИИ**

**ТЕКУЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

	платежеспособности и управлению рисками в страховых компаниях. Подготовка проектов Основных принципов, стандартов и рекомендаций по этим вопросам.	Надзорный стандарт «Приемлемые формы капитала» Оценка платежеспособности страховщиков Общие структурные подходы к оценке платежеспособности страховщиков
Подкомитет по содействию раскрытию информации	Подготовка проектов стандартов и рекомендаций по повышению уровня раскрытия информации страховыми организациями.	Надзорный стандарт «Раскрытие информации по техническим вопросам и рискам страховщиков и перестраховщиков жизни» Объединенный стандарт по раскрытию информации
Комитет по финансовым конгломератам	Координация позиций членов МАСН для представления на Совместном форуме (в составе МАСН, Базельского комитета по банковскому надзору и Международной ассоциации комиссий по работе с ценными бумагами), выработка проектов документов по надзору за финансовыми группами.	Многосторонний меморандум взаимопонимания (сроки уточняются)
Подкомитет по страховому мошенничеству	Анализ действий, предпринимаемых как в отношении страховщиков, так и самими страховщиками. Подготовка рекомендаций по предупреждению страхового мошенничества и борьбе с ним, а также противодействию «отмыванию денег», финансированию терроризма. Взаимодействие с другими организациями, в частности ФАТФ.	Рекомендации «Мошенничество в отношении страховщиков»
Подкомитет по перестрахованию и иным формам передачи рисков	Подготовка принципов и стандартов по вопросам перестрахования (оценка перестраховочной защиты и надзор за перестраховщиками).	Взаимное признание перестраховщиков (характер документа и сроки уточняются)
Группа по взаимному признанию принципов надзора за перестрахованием	Создание «международной надзорной среды», позволяющей взаимное признание уровня реализации принципов надзора за перестрахованием с целью устранения возможных препятствий в международном перестраховании на двусторонней и многосторонней основе.	Подготовка обзора по практике реализации надзора за перестрахованием. Подготовка рекомендаций по взаимному признанию стандартов надзора за перестраховщиками
Группа по обеспечению прозрачности в перестраховании	Подготовка обзорных докладов и выработка решений по методологии сбора статистики по международному рынку перестрахования.	Доклад по состоянию международного рынка перестрахования
Рабочая группа по проекту основной программы обучения	Выработка модельных программ обучения сотрудников органов	Выпуск материалов по «модулям» обучения (в

КОМИТЕТ (ПОДКОМИТЕТ, РАБОЧАЯ ГРУППА)	ФУНКЦИИ	ТЕКУЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ
	страхового надзора.	бумажном виде, презентации на электронных носителях.
Рабочая группа по координации в пенсионной сфере	Выработка интегрированных подходов по надзору в пенсионном и страховом секторах во взаимодействии с Международной организацией пенсионных надзоров (МОПН).	Создана совместная рабочая группа МАСН-МОПН для выявления совпадающих групп интересов.

Источник: [http://www.autoins.ru/ru/about\\_rsa/international/masn.wbp](http://www.autoins.ru/ru/about_rsa/international/masn.wbp)

Первая и основная функция МАСН – разработка стандартов и рекомендаций. Например, на 13-ом Общем собрании МАСН в Пекине были приняты следующие документы:

- Стандарт по управлению активами и обязательствами.
- Рекомендации по выявлению, предотвращению и защите от мошенничества в страховании.
- Обновленные Рекомендации по передаче риска, раскрытию информации и анализу конечного перестрахования.

Второй ключевой задачей МАСН является накопление и систематизация международного надзорного опыта, который структурируется в массивы данных. Сейчас основные направления структурирования следующие:

- Лицензирование
- Продуктовая линейка и тарификация
- Акционеры и инвесторы
- Маржа платежеспособности и капитал
- Методы надзора и контроля
- Банкротство
- Перестрахование

Также МАСН активно занимается образовательной деятельностью, разрабатывая программы обучения и проводя лекции и семинары.

Принятие решений в рамках МАСН происходит путем разработки проекта документов в соответствующих подкомитетах, рабочих группах в которых участвуют также и наблюдатели – профессиональные участники с международных рынков. Далее технический, исполнительный комитеты проводят работу со сформированным документом и в случае признания его удовлетворительным отправляют на обсуждение общего собрания членов МАСН.

Помимо базовых принципов, призванных сблизить требования национальных регуляторов, обозначенных Международной ассоциацией органов страхового надзора (IAIS) и Второй директивой по платежеспособности страховых и перестраховочных компаний стран ЕС (Solvency II), а также иными соглашениями и директивами, выпущенными вышеперечисленными организациями, де-факто каждый рынок имеет собственные цели и задачи, которые отражаются в наложении специфических ограничений на проведение перестраховочных операций.

Например, в США протекционизм местных компаний обеспечивается за счёт требования к иностранным перестраховщикам обеспечить сто процентов резервов по возможным выплатам. В Китае перед открытием филиала иностранной страховой компании нужно подтвердить опыт работы материнской компании не менее 30 лет. В Бразилии законодательно закреплена обязанность отдавать не менее 40% цессии местным перестраховщикам<sup>18</sup>. В Казахстане нужно сначала предложить риск ряду местных компаний и только после этого можно размещать за рубежом. При этом если перестраховщик обладает рейтингом ниже А- по S&P, то требуется дополнительное резервирование, которое, как правило, делает операцию нерентабельной. Во Франции государственный перестраховщик ССР аккумулирует значительную долю специфических рисков. В Республике Беларусь местные страховщики не имеют права размещать риски за рубежом. Сто процентов цессии передается в Белорусскую национальную

---

<sup>18</sup> <http://re-insurance.com.ua/review/487>

перестраховочную организацию, которая сама определяет перестраховочные тарифы.

Обобщая международную практику можно отметить, что, на текущий момент в отношении транспарантности движения перестраховочных капиталов все страны, кроме стран, подпадающих под жесткие экономические санкции не имеют запрета на исходящую перестраховочную деятельность. Некоторые страны, например, Белоруссия, прямо запрещают цессию куда-либо кроме государственной компании, и разрешает исходящую перестраховочную деятельность за границу только для государственной компании – Белорусской национальной перестраховочной организации. Часть стран находятся на стадии отказа от обязательной цессии в рамках в своё время созданных государственных перестраховщиков. Например, в Индии на сегодняшний день осталась обязательная цессия в размере всего 5%.

В целом за прошедшие годы почти все страны, ограничившие перестрахование путем создания обязательной цессии в государственные созданные для этих целей структуры, отказались от такой модели и перешли на конкурентную основу, позволяющую распределять риски вне страны, путем использования дешевого международного перестраховочного капитала.

Немаловажное место в международном аналитическом взаимодействии в области страхования занимает Международная ассоциация страховых и перестраховочных посредников (VIPAR). Членами этой организации являются национальные объединения брокеров/агентов, из таких стран, как:

Австрия, Бельгия, Болгария, Кипр, Чехия, Нидерланды, Норвегия, Польша, Португалия, Румыния, Словакия, Испания, Швейцария, Швеция, Турция, Великобритания.

Организация основана в 1937 году со штаб квартирой в Париже.

VIPAR признается в качестве единого представительного органа для европейских страховых и перестраховочных посредников во всех

соответствующих европейских и международных организациях и органах власти. В частности, на уровне организации проводятся регулярные консультации с Европейской Комиссией по всем вопросам, касающимся страхового сектора. БИПАР вмешивается, когда необходимо продвигать и защищать законные интересы страховых посредников<sup>19</sup>. Российская Федерация в этом союзе на текущий момент не представлена, однако законодательные инициативы, обязывающие субъектов страхового дела, в том числе брокеров, формировать СРО, подталкивает сектор к организации структур, способных взаимодействовать с подобными союзами за рубежом.

Из международных союзов также интересно выделить Международный союз морского страхования (IUMI), куда входят более 40 стран, в том числе Российская Федерация. Данный союз интересен формированием глубокой аналитики и предоставлением качественной площадки для обмена опытом и мнениями.

Поскольку морское страхование изначально, в силу своей природы, является международным, подобная площадка очень важна и не раз помогала участникам разрешить сложные вопросы. В рамках организации проводятся ежегодные форумы, каждый раз в новой стране, а также периодические семинары.

Переходя к союзам, занимающимся международным сотрудничеством в рамках практического страхования и перестрахования можно выделить такие организации, как:

- Международная пулинговая система по ядерным рискам
- Международная система страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств «Зеленая карта»
- Клуб взаимного страхования (англ. P&I Club)
- НССО

---

<sup>19</sup> [http://ankil.info/WordPress/wp-content/uploads/2015/04/СД\\_4-5\\_2013-с-обложкой.pdf](http://ankil.info/WordPress/wp-content/uploads/2015/04/СД_4-5_2013-с-обложкой.pdf)

Отличным примером международного взаимодействия является работа по страхованию атомных рисков, организованная через взаимодействие национальных ядерных пулов. В РФ такой пул называется Российский ядерный страховой пул (РЯСП). В РЯСП передаются риски наступления гражданской ответственности предприятий атомной отрасли (кроме военно-промышленного комплекса), а также гражданского атомного морского флота. Пул организован на принципах сострахования, солидарной ответственности и единых правил страхования.

По состоянию на 2015 год в РЯСП входит 18 страховых компаний с высшими рейтингами по национальной рейтинговой шкале, а именно:

1. «АльфаСтрахование»
2. «Альянс»
3. «ВСК»
4. «ВТБ Страхование»
5. «Ингосстрах»
6. «Капитал Страхование»
7. «МАКС»
8. «Межотраслевой страховой центр»
9. «СГ МСК»
10. «Проминстрах»
11. «РЕСО-Гарантия»
12. «Росгосстрах»
13. «СОГАЗ»
14. «Согласие»
15. Страхование общество «Сургутнефтегаз»
16. СГ «УралСиб»,
17. «Чрезвычайная страховая компания»
18. «Энергогарант»

С 2009 года РЯСП вошёл в международную пулинговую систему, объединяющую ядерные страховые пулы 28 государств. Со значительной

частью из них уже есть опыт обмена рисками по договорам перестрахования. В 2010 году РЯСП стал членом Комитета по ядерным рискам Европейского Комитета по страхованию ЕС (CEA Atomic Risks Knowledge Network).

В рамках РЯСП проводится работа по формированию методологии страхования ядерных рисков, а также разрабатываются внутренние формы оценки платежеспособности и достаточности капитала компаний участников.

Наиболее близким к массовому потребителю примером международного взаимодействия в области страхования и перестрахования является Международная система страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств «Зеленая карта», которая берет начало в 1953 году, когда первые члены Бюро согласовали, что страховой полис по автогражданской ответственности, выданный в юрисдикции одной из стран, входящих в систему, действует на территории любой страны члена Бюро, вне зависимости от места выдачи. На текущий момент в систему входит 46 стран – вся Европа, включая Российскую Федерацию, а также Израиль, Марокко, Тунис, Турция и Иран.

В Российской Федерации функции бюро возложены на Российский Союз Автостраховщиков. Структура и полномочия бюро «Зелёная карта» определены Положением об организации деятельности в рамках международной системы страхования «Зеленая карта» и Положением о бюро «Зеленая карта».

Тарифы по программе «Зеленая карта» устанавливаются РСА и едины для всех страховщиков. Они согласовываются Министерством Финансов РФ и Центральным Банком Российской Федерации, являющимися мегарегулятором рынка страхования. Тариф меняется 15-го числа каждого месяца в зависимости от текущего курса евро и прогнозируемого курса евро на следующий месяц.

Несмотря на длительную историю развития системы, на текущий момент лимиты страхования в каждой отдельно взятой стране могут отличаться на порядки. Например, лимит по программе по ущербу на



транспортные средства в Турции составляет 17 тысяч евро, в Бельгии 100 миллионов евро, а в Люксембурге лимит вообще не предусмотрен.

Также, например, лимит по жизни и здоровью на всех пострадавших в Молдове составляет примерно 40 тыс. евро, в Андорре 50 миллионов евро, а во многих странах, в том числе в Украине, лимит не предусмотрен.

Еще одно объединение - Клуб взаимного страхования (P&I Club) имеет огромное международное значение в сфере страхования и перестрахования морских рисков. В соответствии с практикой страхования 19 века, каско судов страховалось по правилам  $\frac{3}{4}$ , то есть  $\frac{1}{4}$  от убытка при столкновении должен был возмещать сам владелец. Тогда владельцы судов стали объединяться в клубы взаимного страхования, которые распределяли этот риск между участниками. Система развивалась, помимо ответственности за вред перед экипажем, пассажирами и третьими лицами в рамках клубов стала также покрываться ответственность за сохранность перевозимых грузов. Сейчас существует уже более 70 подобных клубов, при этом крупнейший – Бермудская ассоциация взаимного страхования судовладельцев Соединённого Королевства Великобритании и Северной Ирландии (UK P&I Club). Клуб объединяет судовладельцев из более чем 50 стран, а сами клубы активно взаимодействуют между собой в целях создания единой методологии и улучшения качества оценки риска.

Из российских объединений, помимо РЯСП и РСА, о которых было написано выше, можно отметить такие организации, как ВСС и НССО.

Всероссийский союз страховщиков (ВСС)<sup>20</sup> является единым союзом профессиональных участников страхового рынка на федеральном уровне. Он призван координировать деятельность своих членов, представлять и защищать их общие интересы в отношениях с российскими и зарубежными организациями и органами власти.

Объединение российских страховщиков в союз было вызвано возникновением в начале 90-х годов большого числа новых частных

---

<sup>20</sup> <http://ins-union.ru/rus/about>

компаний и необходимостью регулирования внутрикорпоративных отношений. Кроме этого, тогда уже стала очевидной потребность в совместном информировании общественности о выгоде и социальной значимости страхования, отстаивании интересов страховщиков во властных структурах, участии страхового сообщества в формировании страхового законодательства.

ВСС был организован в 1994 году. Действительными и ассоциированными членами ВСС является более 190 страховых компаний России, в том числе крупнейших, обеспечивающих поступление 70% совокупной национальной страховой премии, региональные страховые ассоциации, участники инфраструктуры страхового рынка.

ВСС является членом

- Торгово-промышленной палаты Российской Федерации (ТПП)
- Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП)
- Общероссийская общественная организация «Ассоциация юристов России»
- Европейского Комитета по Страхованию (ЕКС)
- Международной Ассоциации Страховых Надзоров (МАСН) (в качестве наблюдателя)

ВСС взаимодействует в рамках заключенных соглашений о взаимодействии и сотрудничестве со следующими международными организациями:

- Insurance Europe (быв. Европейский Комитет по Страхованию (СЕА))
- Ассоциация Британских страховщиков (АВІ)
- Ассоциация финансистов Казахстана (АФК)
- Белорусская ассоциация страховщиков (БАС)
- Всемирная Федерация Страховых Ассоциаций (GFIA)
- Германский Страховой Союз (GDV)

- Латвийская Ассоциация Страховщиков
- Лига страховых организаций Украины (ЛСОУ)
- Литовская Ассоциация Страховщиков
- Международная Ассоциация Страховых Надзоров (IAIS)
- Французская Федерация страховых обществ (FFSA)
- Эстонская Ассоциация Страховщиков

В других странах-членах ЕАЭС также есть целый ряд объединений страхового рынка, созданных в разной организационно-правовой форме, являющихся заметными и активными участниками информационно-аналитического взаимодействия с национальными регуляторами.

Так, Белорусская ассоциация страховщиков (БАС) является некоммерческой организацией, созданной страховщиками и страховыми брокерами Белоруссии с целью координации деятельности своих членов, защиты их интересов, совместного решения задач в сфере страхования.

В соответствии с утвержденными БАС Миссией и основными стратегиями Ассоциация предполагает в перспективе стать ключевым звеном между бизнесом и властью, объединяющим представителей страхового дела Белоруссии.

В соответствии с Уставом основными целями Ассоциации являются:

- координация деятельности Членов Ассоциации;
- представление и защита прав и интересов Членов Ассоциации;
- определение и выполнение Членами Ассоциации совместных программ деятельности.

Для осуществления своих целей Ассоциация:

- обеспечивает защиту законных имущественных интересов Членов Ассоциации в государственных, общественных организациях Республики Беларусь и за рубежом, представляет в законодательных, исполнительных и судебных органах власти Республики Беларусь, в зарубежных страховых организациях и объединениях страховщиков;

- создает при необходимости фонды в соответствии с целями Ассоциации;
- взаимодействует с уполномоченными государственными органами, организациями Республики Беларусь и других государств по вопросам страхования;
- разрабатывает предложения по совершенствованию законодательства о страховании и вносит их в государственные органы;
- участвует в разработке нормативных правовых актов Республики Беларусь, регулирующих отношения в сфере страхования и затрагивающих интересы страховщиков, и страховых брокеров;
- обобщает отечественную и зарубежную практику страхования и вносит в республиканские органы государственного управления соответствующие предложения по ее совершенствованию;
- анализирует состояние и тенденции развития страхового рынка, информирует о них Членов Ассоциации и вырабатывает необходимые рекомендации;
- создает информационную базу данных, необходимую страховщикам для разработки тарифов по видам страхования;
- осуществляет сбор, анализ и распространение страховой информации;
- разрабатывает методические материалы по вопросам страхования;
- разрабатывает, согласовывает с Министерством финансов Республики Беларусь и рекомендует к применению страховым организациям типовые правила страхования по видам добровольного страхования;
- способствует внедрению новых видов добровольного страхования;
- содействует деятельности Членов Ассоциации по предотвращению страхового мошенничества;
- собирает, обрабатывает, обобщает необходимую информацию, формирует и ведет на основании этой информации реестр страховых выплат по добровольному страхованию наземных транспортных средств;

- организует разработку совместных программ и мероприятий Членов Ассоциации в сфере страхования;

- консультирует страховые организации по экономическим, техническим и правовым вопросам страховой деятельности;

- оказывает содействие в установлении и расширении деловых контактов Членов Ассоциации с зарубежными страховыми организациями и их объединениями;

- разрабатывает и осуществляет программы и планы по повышению профессионального уровня руководителей и специалистов страховых организаций;

- организует проведение теоретических и практических конференций, семинаров и других аналогичных мероприятий, направленных на повышение профессионального уровня специалистов, занятых в сфере страхования;

- учреждает и издает периодические издания по вопросам страхования.

Спецификой Белоруссии является то, что Белорусская ассоциация страховщиков является единственным объединением страховщиков, которое в установленном порядке прошло государственную регистрацию. Любые иные организации не являются законными объединениями страховщиков Белоруссии<sup>21</sup>.

В состав профессионального объединения белорусских страховщиков сегодня входят 29 страховых организаций, в том числе:

- 22 страховых компании Республики Беларусь;

- 6 страховых брокеров;

- Белорусская национальная перестраховочная организация (специализированный государственный перестраховщик).

Помимо БАС, в процессах информационного обмена с регулятором участвует еще одна организация. В связи с введением на территории Республики Беларусь обязательного страхования гражданской

---

<sup>21</sup> <http://www.belasin.by/default.aspx>

ответственности владельцев транспортных средств Указом Президента Республики Беларусь от 19 февраля 1999 г. № 100 было создано Белорусское бюро по транспортному страхованию.

Следует также отметить, что данная организация осуществляет свою деятельность на основании Устава, утвержденного не локальным нормативным актом, а непосредственно Указом Президента Республики Беларусь от 1 декабря 1999 г. № 701.

Белорусское бюро по транспортному страхованию<sup>22</sup> — это республиканская ассоциация, объединяющая страховые организации, уполномоченные осуществлять проведение данного вида страхования. В настоящее время членами Белорусского бюро являются: БРУСП «Белгосстрах», СООО «Белкоопстрах», ЗАСО «Белнефтестрах», БРУПЭИС «Белэксимгарант», ЗАСО «Промтрансинвест» и ЗАСО «ТАСК».

Предметом деятельности Белорусского бюро является организация проведения данного вида страхования на территории Республики Беларусь, представление интересов Республики Беларусь в международной системе «Зеленая карта», осуществление контроля за выполнением страховщиками — членами Белорусского бюро, принятых на себя обязательств, координация деятельности заинтересованных, разработка инструкций и разъяснений по данному виду страхования, а также осуществление расчетов в случаях причинения вреда владельцем транспортного средства, не застраховавшим свою гражданскую ответственность, либо транспортным средством, вышедшим из обладания владельца в результате противоправных действий третьих лиц, а также в случаях причинения вреда жизни или здоровью неустановленным транспортным средством. Кроме того, Белорусское бюро несет обязательства по договорам страхования неплатежеспособных страховщиков-членов Белорусского бюро признанных таковыми в соответствии с законодательством.

---

<sup>22</sup> <http://www.btib.org/about/>

С 1 июля 2002 года Белорусское бюро принято в члены Совета Бюро международной системы страхования автогражданской ответственности «Зеленая карта» и с 1 марта 2003 года страховые организации — члены Белорусского бюро получили возможность работать не только на внутреннем рынке Республики Беларусь, но и выдавать собственные страховые сертификаты «Зеленая карта» с территорией действия как на страны ближнего зарубежья «Украину и Молдову», так и на все страны входящие в международную систему «Зеленая карта», которая в настоящее время, как уже отмечалось ранее, объединяет 47 стран Европы и Азии.

С 1 июня 2007 г. Белорусское бюро по транспортному страхованию переведено из статуса транзитного (временного) в статус полного (постоянного) члена системы «Зеленая карта». Получение данного статуса сняло с Республики Беларусь ряд ограничений и требований, предъявляемых к транзитным членам, и позволило принимать участие в работе данной системы наравне с крупнейшими европейскими странами.

С момента своего создания структура Белорусского бюро постоянно развивается и совершенствуется в целях максимально эффективного выполнения функций и задач, предусмотренных Уставом.

В Казахстане существует и активно работает Объединение юридических лиц «Ассоциация страховщиков Казахстана» (АСК). До недавнего времени указанная организация работала при Ассоциации финансистов Казахстана (АФК), сейчас она стала полностью самостоятельной в своих решениях и действиях.

В связи с малым сроком самостоятельной работы Ассоциации (менее полугода) у нее отсутствуют официальный сайт, профайлы в сети Интернет, отчеты о деятельности за прошлые периоды, которые могут явиться источниками самой последней информации для описания ее взаимодействия с регуляторами Республики Казахстан. По той же причине нет научной литературы, посвященной ее деятельности. Вместе с тем по неофициальной информации задачи, стоящие перед Ассоциацией, полностью аналогичны

тем, которые стояли перед ней в период работы при Ассоциации финансистов Казахстана, что позволяет нам использовать в рамках данного исследования материалы официального сайта АФК<sup>23</sup>.

Если исходить из такого подхода, то АСК должно стать связующим звеном по общим, то есть не связанным конкретно с интересами отдельных страховщиков, вопросам между регулятором - Национальным банком Республики Казахстан (НБРК), Правительством РК и субъектами страхового рынка.

Основные направления деятельности:

- унификация комплаенс-процедур и документов в небольших страховых организациях, внедрение более однообразного и прозрачного подхода к регулированию;

- снижение расходов на комплаенс по страховому рынку в целом (включая затраты НБРК на проведения проверок);

- уменьшение количества недобросовестных участников на рынке поставщиков страховых услуг, улучшение деятельности профессиональных участников страхового рынка;

- повышение качества предоставляемых на страховом рынке услуг;

- внедрение программы повышения финансовой грамотности населения и малого и микро-бизнеса как необходимого условия улучшения доступности страховых услуг;

- определение системы мер по защите интересов потребителей страховых услуг и подготовка предложений Правительству РК и НБРК по ее внедрению

В рамках взаимодействия с государственными органами, в том числе регулятором (НБРК), ключевыми задачами АСК является взаимодействие со следующими рабочими органами / участие в следующих рабочих группах<sup>24</sup>:

---

<sup>23</sup> <http://www.afk.kz/>

<sup>24</sup> На основе материалов <http://www.afk.kz/index.php/ru/ob-associacii-/organizacia-deyatelnosti>



	Наименование госструктуры	Наименование рабочего органа / рабочей группы
.	Парламент РК	Рабочие группы по законопроектам по вопросам развития финансового сектора.
.	Правительство РК	Рабочая группа по финансовому сектору по реализации рамочных соглашений с международными финансовыми организациями;
.	Национальный Банк РК	РГ по разработке Концепции развития финансового сектора до 2030г.; РГ по совершенствованию обязательного страхования в РК;
.	Национальная палата предпринимателей РК	Комитет финансового сектора.

Спецификой Казахстана является наличие Акционерного общества «Фонд гарантирования страховых выплат» (ФГСВ), которое было образовано в августе 2003 года в соответствии с постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 25.07.03г. № 258 в целях обеспечения государственной гарантии страхователям<sup>25</sup>.

Постановлением Правления Национального банка РК 24.09.2003 года за №345 был утвержден Типовой договор участия в Фонде гарантирования страховых выплат. Заключение договоров участия со страховыми компаниями в системе гарантирования страхования выплат Фонд начал уже в ноябре 2003 года.

21 июля 2008 года единственным учредителем в лице Национального Банка Республики Казахстан было принято решение о продаже 100% своих акций в количестве 50 000 штук страховым организациям – участникам Фонда.

В целях выполнения требования пункта 11 статьи 1 Закона «О Фонде гарантирования страховых выплат» в 2008 году был подписан Меморандум о намерениях страховых организации - участников Фонда по приобретению

<sup>25</sup> [http://www.fgsv.kz/new\\_fgsv/index.php](http://www.fgsv.kz/new_fgsv/index.php)

акций Фонда в количестве согласно нижеуказанному Меморандуму. Меморандум подписали 31 страховая организация – участник Фонда.

С 01 октября 2008 года акционерами Фонда стали страховые компании-участники.

Одновременно с акционированием страховыми компаниями Фонд в соответствии с внесенными изменениями и дополнениями в Закон РК «О Фонде гарантирования страховых выплат» был наделен дополнительной функцией: осуществлением выплат по возмещению вреда, причиненного жизни, здоровью потерпевшего, и (или) расходов на погребение в случаях неустановления лица, скрывшегося с места транспортного происшествия и ответственного за причинение вреда потерпевшему.

При том, что организационно-правовой формой Фонда является акционерное общество, ФГСВ является некоммерческой организацией и осуществляет свою деятельность на основании Закона «О Фонде гарантирования страховых выплат» и Устава.

В настоящее время Фонд гарантирует страховые выплаты по следующим классам страхования:

- гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств;
- гражданско-правовой ответственности перевозчика перед пассажирами;
- гражданско-правовой ответственности туроператора и турагента.

Участниками системы гарантирования являются 22 страховые организации Казахстана.

Также кратко отметим, что в Армении действуют и активно работают с национальными регуляторами финансового рынка Ассоциация страховщиков Армении (по функционалу близка к российскому ВСС) и Бюро автостраховщиков Армении (по функционалу близка к российскому РСА). В Кыргызстане такого рода деятельность осуществляет Ассоциация страховщиков Кыргызстана.

Как видно из сложившейся практики, в мире существует немало международных и национальных организаций, формирующих положительный опыт информационно-аналитического взаимодействия между регуляторами и страховыми объединениями различных стран. Организации могут быть построены как на базе формализованной структуры с членскими взносами и органами управления, так и в формате площадки для дискуссий без существенного собственного аппарата. Работа в подобных объединениях, а также на двусторонней основе, помогает значительно эффективнее организовывать и вести международную деятельность в области перестрахования и способствует развитию стран ЕАЭС как потенциального международного финансового центра.

Из приведенного обзора видно, что в настоящее время сложились следующие формы информационно-аналитического взаимодействия страховых объединений с регуляторами:

Прямые:

- участие представителей объединений страховщиков в составе рабочих групп, образуемых национальными регуляторами (обычно с правом совещательного голоса);

- имплементация регулирования отдельных аспектов деятельности страховщиков путем разработки стандартов деятельности и контроля их соблюдения (на основе возложения на объединения соответствующих полномочий законодательством);

Косвенные:

- представление интересов страхового сообщества в целом перед регуляторами на всех стадиях жизненного цикла законов и подзаконных актов (в том числе подготовка экспертных заключений по проектам такого рода документов);

- выработка разного рода инициатив (законотворческих и иных) для рассмотрения регулятором с целью последующего утверждения в установленном порядке;

- сбор и подготовка разного рода статистической информации, информации о нарушениях установленных требований;

Методы информационно-аналитического взаимодействия прямо вытекают из форм:

- консультирование регуляторов;
- лоббирование интересов страхового сообщества;
- обмен статистической информацией и обобщенной практикой имплементации законов и подзаконных актов.

*Текущие теоретические и практические предпосылки по организации международного перестрахования в рамках Евразийского экономического союза (ЕАЭС)*

Активная работа по унификации подходов к перестраховочной деятельности ведется в рамках Евразийского экономического союза (ЕАЭС). Несмотря на очевидное понимание необходимости формирования единого экономического пространства, на практике снятие взаимных барьеров сталкивается с большими сложностями, так как подходы к регулированию у стран участников принципиально отличаются. Как было отмечено выше, в России на сегодняшний день ограничений по цессии нет, в Армении есть ограничения по международной рейтинговой шкале, а в Белоруссии полный запрет на внешнюю цессию куда-либо кроме БНПО. Фактически на сегодняшний день, с момента формирования ЕАЭС не было предпринято ни одного существенного шага для снятия ограничений по предоставлению перестраховочного капитала между резидентами стран-участников ЕАЭС.

На международной арене ситуация схожая. Несмотря на существенные различия национальных законодательств, наличие многочисленных международных организаций, призванных выработать единые правила игры на международном перестраховочном рынке, основным механизмом регулирования исходящих международных потоков перестрахования является рейтинговое ограничение по перестраховщикам, допущенным до цессии. Обычно это ограничение устанавливается через рейтинговую оценку

большой тройки международных рейтинговых агентств – Standard&Poor's, Moody's, Fitch и закреплено на уровне «А-» по Standard&Poor's. Таким образом, большинство развивающихся рынков, в том числе рынки Российской Федерации и стран СНГ оказываются отрезанными от основных потоков качественного международного бизнеса. Как известно, суверенный рейтинг Российской Федерации был понижен 2015 году и сейчас находится на уровне «ВВ+», при этом рейтинги отдельных компаний не могут быть выше суверенного. Единственным исключением является российский SCOR, так как агентство приняло во внимание абсолютные гарантии материнской структуры. В такой ситуации в среднесрочной перспективе не приходится ожидать успешного развития емкостей российских перестраховочных компаний в рамках международных правил распределения рисков.

Таким образом, фактически регуляторы всех стран являются зависимыми от международных рейтинговых агентств, которые де факто управляют направлениями основных финансовых потоков в пользу стран с наиболее высокими рейтингами. Таким образом, регуляторам и объединениям локальных рынков приходится лавировать между свободой доступа к международному капиталу, стоимость которого сейчас чрезвычайно низка и взаимодействием, с которым финансово привлекательно и ограничениями, которые национальные рынки накладывают на своих участников преследуя разнообразные цели, начиная от сохранения валюты внутри страны, заканчивая протекционизмом локальных игроков.

Парадоксально, что жесткие ограничения на перестраховочную деятельность существуют даже в рамках Таможенного Союза, где риски из Казахстана и Армении де-факто не могут быть переданы в РФ из-за рейтинговых ограничений по шкале международных рейтинговых агентств. При этом в обратную сторону, ограничений цессии из Российской Федерации, на сегодняшний день нет. Таким образом, перестраховочная деятельность в рамках таможенного союза де-факто регулируется

американскими рейтинговыми агентствами путем корректировок страновых рейтингов участников.

*Выводы:*

1. Международное перестраховочное пространство на сегодняшний момент характеризуется высокой транспарентностью, активным надгосударственным взаимодействием регуляторов и страховых объединений, а также относительно низкой стоимостью капитала.

2. Отдельные страны и группы стран, которым удалось успешно интегрироваться в это пространство, получают преимущества, связанные с объективным избытком инвестиций в отрасли, а также устойчивой, сформировавшийся бизнес-моделью и правилами, поддерживаемыми созданными международными институтами, которые позволяют надежно защитить капитал.

3. Для того, чтобы пространство Евразийского экономического союза (ЕАЭС) являлось привлекательным с точки зрения движения перестраховочного капитала хотя бы стран-резидентов, локальным регуляторам необходимо внести изменения в нормативно-правовую базу, касающуюся ограничений на передачу рисков компаниям – резидентам ЕАЭС, так как на сегодняшний момент фактически такая передача для резидентов большинства стран ЕАЭС запрещена либо напрямую законодательно, либо путем рейтинговых ограничений. Снятие барьеров внутри ЕАЭС поможет сформировать единое перестраховочное пространство, повысит капитализацию рынка и емкости, снизит стоимость капитала за счёт увеличения его предложения. При этом данный капитал будет номинирован в валюте участников ЕАЭС, что будет очень актуально при высокой курсовой волатильности, которая, продлится в обозримой перспективе.

4. Таким образом, в рамках Евразийской экономической комиссии предлагается рассмотреть возможность внести предложение по корректировке национальной нормативно-правовой базы стран- участниц, с

целью закрепить возможность приема и размещения перестраховочных рисков внутри стран ЕАЭС что позволит меньше зависеть от ограничений, действующих для резидентов стран, входящих в ЕАЭС.

### 3. АНАЛИЗ МИРОВОГО ОПЫТА СОЗДАНИЯ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СТРАХОВЫХ ПУЛОВ, А ТАКЖЕ УРЕГУЛИРОВАНИЯ КАТАСТРОФИЧЕСКИХ РИСКОВ

#### 3.1 Мировой опыт функционирования страховых пулов

Пулы представляют собой форму объединений самостоятельных компаний для решения определенных задач путем консолидации средств участников для совместной деятельности и распределения доходов от нее в заранее определенной пропорции. Они создаются во многих видах предпринимательской деятельности, но наибольшее распространение получили в страховании.

Под страховым пулом понимается объединение страховщиков для совместного страхования определенных объектов или страховых рисков. Первые страховые пулы появились в 60-е годы XX века в связи с ростом числа крупномасштабных катастроф, вызванных техногенными факторами<sup>26</sup>. В настоящее время страховые пулы успешно функционируют во многих странах и регионах мира, с их помощью страхуются риски стихийных бедствий, техногенных катастроф, атомной энергии, загрязнения окружающей среды, терроризма и т.д.

Страховые пулы могут быть созданы как на принципах образования юридического лица, так и без такого статуса. Они могут иметь разную правовую форму, что определяется, прежде всего, характером рисков, принимаемых на себя страховщиками, являющимися членами того или иного пула.

В соглашении о создании страхового пула его члены могут брать на себя следующие обязательства:

- 1) проводить страховые операции по оговоренным видам страхования на основе единых правил и тарифных ставок;

---

<sup>26</sup> [http://edu.dvgups.ru/METDOC/EKMEN/FIN\\_BU/STRAHOVANIE/METOD/ФЕЩЕНКО,БАСИНА\(ИЭ\).PDF](http://edu.dvgups.ru/METDOC/EKMEN/FIN_BU/STRAHOVANIE/METOD/ФЕЩЕНКО,БАСИНА(ИЭ).PDF)



2) передавать другим членам пула в сострахование или перестрахование установленную долю обязательств по договорам страхования, заключенным в отношении оговоренных объектов или страховых рисков, и соответствующую этим обязательствам страховую премию;

3) принимать на свою ответственность за соответствующую страховую премию определенную часть обязательств по договорам страхования, заключенным другими участниками пула в отношении оговоренных объектов или страховых рисков;

4) осуществлять страховые операции в рамках пула в пределах оговоренных страховых сумм или лимитов ответственности;

5) проводить единую политику в области передачи рисков в перестрахование перестраховщикам, не являющимися членами пула (в отношении той части обязательств, которая превышает финансовые возможности участников пула);

б) осуществлять инвестиционную деятельность в отношении той части активов, которая создана за счет страховых резервов по договорам страхования, заключенным в соответствии с соглашением о страховом пуле, на основе общих согласованных принципов.

Соглашение о создании страхового пула может определять также финансовые критерии, которым должны соответствовать его участники (например, размеры капитала), устанавливать порядок и сроки взаиморасчетов между участниками пула при заключении договоров страхования и осуществлении страховых выплат. Участники пула разрабатывают единые принципы и подходы к условиям осуществления страхования и перестрахования в рамках пула, осуществляют обмен информацией о заключенных договорах, об оценке страхового риска, определении убытков, определяют органы управления пула и т.п. Может быть достигнута договоренность о заключении договоров страхования в рамках пула централизованно экспертами пула, однако, возможен и другой

вариант, предусматривающий заключение договоров каждым из членов пула самостоятельно.

Обычно различают пулы, созданные на базе сострахования, и перестраховочные пулы.

Особенностью функционирования пулов, созданных на базе сострахования, является то, что в договоре страхования указываются все страховщики, принимающие в нем участие, и доля ответственности, приходящаяся на каждого из участников пула. В перестраховочных же пулах отдельные его члены сначала заключают договоры страхования от своего имени, а затем передают часть обязательств по ним в оговоренной доле другим участникам пула.

Однако целый ряд крупных зарубежных страховых пулов совмещают в своей деятельности оба эти принципа.

Целями создания страхового пула могут быть:

1) объединение финансовых средств отдельных страховщиков и перестраховщиков для увеличения возможностей предоставлять страховое обеспечение на высокие страховые суммы, решая тем самым проблему недостаточной финансовой емкости отдельных страховщиков;

2) получение возможности проводить страхование в отношении таких объектов или страховых рисков, страхование которых индивидуально каждым из страховщиков является невозможным или экономически нецелесообразным из-за их особого характера (например, объектов, общее количество которых невелико, что не позволяет сформировать сбалансированный страховой портфель из-за невозможности использовать при расчете тарифных ставок закон больших чисел; страховых рисков, которые могут потенциально нанести катастрофический ущерб; объектов или страховых рисков, в отношении которых отсутствуют точные оценки возможных размеров ущерба и т.п.);

3) повысить финансовую устойчивость страховых операций и предоставить страхователям и выгодоприобретателям более надежные гарантии выполнения страховых обязательств;

4) организовать более качественную оценку страхового риска при заключении договоров страхования;

5) совместно осуществлять превентивные мероприятия в целях повышения их качества и эффективности;

6) распределить накладные расходы по заключению и прохождению договоров страхования между участниками пула;

7) сократить необоснованный отток валютных средств за рубеж в виде перестраховочной премии посредством организации национальных пулов.

Договоры о создании страховых пулов могут предусматривать различные формы ответственности его членов перед страхователями и выгодоприобретателями: долевую, солидарную или субсидарную. Однако, чаще всего, участвующие в нем страховщики несут солидарную ответственность. В таком случае в пуле может быть создан общий резервный (гарантийный) фонд за счет отчислений его участников, из которого осуществляются выплаты, покрывающие обязательства неплатежеспособного члена страхового фонда. Это позволяет обеспечить страхователей дополнительными финансовыми гарантиями выполнения обязательств его участниками. При этом формирование такого общего резервного фонда не освобождает участников страхового пула от обязанности создавать страховые резервы в обычном порядке в соответствии с принятыми обязательствами по своей доле.

Страховой пул может иметь органы управления, создание которых предусмотрено действующим законодательством и соглашением между его участниками. Обычно ими являются:

1) собрание участников пула;

2) наблюдательный совет;

3) исполнительный комитет или координатор пула.

Членами собрания участников пула являются руководители страховщиков-участников пула или уполномоченные ими лица. Оно является высшим руководящим органом страхового пула. В функции собрания, как правило, входят выбор наблюдательного совета, установление принципов управления страховым пулом, внесение изменений в соглашение о создании пула.

Наблюдательный совет контролирует деятельность страхового пула, выполнение всеми его членами условий соглашения, решает вопросы перестрахования и т.п.

Исполнительный комитет или координатор пула во главе с его руководителем осуществляет работу по распределению страховых премий и обязательств по заключенным договорам страхования между всеми участниками пула, готовит вопросы для рассмотрения общим собранием, осуществляет контроль за выполнением его решений, ведет учет операций пула и необходимую документацию, составляет для членов пула отчеты о его деятельности.

Страховые пулы нельзя считать самостоятельными субъектами страхового рынка. Каждый из страховщиков и перестраховщиков, имеющих в нем членство, полностью сохраняет свою независимость, играет собственную роль на рынке и не несет никаких обязанностей по корректировке внутренних управленческих решений.

По своей структуре и методам управления страховые пулы в определенной мере схожи с ассоциациями и союзами страховщиков, но в отличие от них, компании-участники обычно не уплачивают членских взносов.

Понятно, что, объединяясь в страховые пулы, страховщики преследуют свои собственные интересы. Однако, одновременно создание страховых пулов, как правило, отвечает и интересам страхователей. Это обусловлено более высоким уровнем гарантий выполнения обязательств со стороны пула,

по сравнению с отдельным страховщиком; предоставлением возможность застраховать объекты и риски на условиях оптимального соотношения между ценой и качеством, которое не всегда может быть достигнуто отдельной страховой организацией.

Таким образом, страховые пулы можно рассматривать как одну из форм проявления рыночного саморегулирования. С одной стороны, причина их создания, как правило, заключается в потребности страховщиков-членов пула обеспечить свои интересы в страховании каких-либо объектов или рисков. А, с другой стороны, с помощью пулов удовлетворяется спрос на страхование тех из них, которые страховщики не могут или не хотят страховать индивидуально<sup>27</sup>. Это достигается путем сложения капиталов компаний-членов пула и формирования, таким образом, общей крупной страховой или перестраховочной емкости, возможности которой по обеспечению страховой защитой существенно выше, чем к каждому отдельному страховщику.

В большинстве стран не существует специального законодательства, регламентирующего образование и деятельность страховых пулов, как правило, они регулируются общими нормами гражданского права. В то же время во многих государствах деятельность страховых пулов находится под контролем со стороны органов страхового надзора. Такой контроль может заключаться в требованиях по обязательной государственной регистрации пулов, в ведении их реестров и выдаче регистрационных свидетельств, в проверке содержания соглашений между участниками пула, в надзоре за текущей деятельностью страховых пулов и т.д.

В ряде государств деятельность страховых пулов ограничивается нормами антимонопольного законодательства. Например, в соответствии с регламентом Европейского союза создание перестраховочных пулов

---

<sup>27</sup> <http://www.insuranceconsulting.ru/publik/samozv.html>

допускается лишь при условии, что они контролируют не более 15% соответствующего рынка<sup>28</sup>.

Страховые пулы, чаще всего, образуются на основе добровольного объединения его участников. Однако такое объединение может быть и предписано законодательно, т.е. являться обязательным. В ряде стран участие страховой организации в страховом пуле является обязательным условием ее допуска к осуществлению страхования определенных объектов или страховых рисков.

Во многих странах функционируют так называемые национальные страховые пулы, создаваемые в определенных видах страховой деятельности по инициативе государства. Их целью, чаще всего, является организация страховой защиты от катастрофических рисков на условиях государственно-частного партнерства. В качестве примера назовем некоторые пулы, созданные в целях организации страховой защиты от терроризма.

В Великобритании функционирует компания взаимного перестрахования Pool Re, функционирующая на принципах перестраховочного пула, образованного частными страховщиками. Причиной ее создания явилось намерение частных страховщиков отказаться от страхования рисков терроризма. Pool Re учреждена Ассоциацией страховщиков Великобритании и правительством страны. Она реализует программу страхования коммерческой недвижимости от террористических актов путем осуществления перестрахования рисков частных страховщиков, превышающих определенный уровень, обеспечиваемый самими страховыми компаниями. Страховое покрытие включает широкий круг рисков, в том числе последствия радиационного заражения, химических и биологических атак. Финансирование Pool Re осуществляется за счет взносов, перечисляемых ее участниками в виде платы за предоставление перестраховочной защиты. Если данных взносов оказывается недостаточно для возмещения убытков, члены пула должны делать дополнительные

---

<sup>28</sup> <http://finbook.news/strahovanie-book/strahovoy-pul-tseli-sozdaniya-strahovyih-11295.html>

отчисления в размере до 10% от объема средств пула. Наконец, в случае недостаточности и данных средств, остальные убытки компенсируются государством, при этом такая гарантия предоставляется государством на платной основе - за счет взносов, вносимых Pool Re.

В Германии действует образованный в 2002 г. по инициативе Ассоциации страховщиков Германии и правительства ФРГ страховой пул Extremus AG, функционирующий на основе государственно-частного партнерства. Его членами являются страховые и перестраховочные компании страны. Причиной создания данного пула, как и в Великобритании, явился отказ многих страховщиков страны страховать риски терроризма. Extremus AG осуществляет страховую защиту недвижимости немецких компаний от последствий террористических актов, произошедших на территории Германии. При этом из числа страховых рисков исключены военные действия, восстания, ядерные риски, биологические и химические заражения террористами. Программа страхового обеспечения, осуществляемая в рамках данного пула, состоит из трех ступеней: убытки до 25 млн. евро возмещают сами страховщики, заключившие договоры страхования, убытки сверх этих сумм до 2 млрд. евро – покрываются Extremus AG, а более крупные убытки до 10 млрд. евро – государством.<sup>29</sup>

Во Франции в 2001 г. с целью организации страхования от рисков терроризма было заключено основанное на государственно-частном партнерстве соглашение между французским правительством, Ассоциацией страховщиков Франции и Ассоциацией компаний взаимного страхования, предусматривающее создание национального перестраховочного пула GAREAT. В него вошли французские страховые компании и профессиональные ассоциации, а также международные перестраховщики. Данный пул осуществляет перестрахование договоров страхования находящейся во Франции недвижимости, включая последствия перерывов в

---

<sup>29</sup><http://www.extremus.de/index.php/ueber-uns>

хозяйственной деятельности, от терроризма, заключенных между французскими страховщиками и компаниями. Одним из условий предоставления перестраховочной защиты является размер страховой суммы, который по перестраховываемому договору страхования должен составлять не менее 6 млн. евро. В круг покрываемых рисков включен широкий спектр событий, в том числе последствия химических, биологических, радиоактивных и ядерных атак. При этом следует иметь в виду, что в соответствии с законодательством Франции риск терроризма должен включаться в обязательном порядке во все договоры страхования недвижимости.

Система страхового обеспечения от данных рисков включает четыре ступени. На первом уровне осуществляется совместное перестрахование всеми членами пула, пропорционально передаваемым ими суммам. Второй уровень включает индивидуальное перестрахование некоторыми из компаний-членов пула. Третий уровень обеспечения представляет собой размещение рисков на международных рынках перестрахования. Наконец, четвертый уровень покрытия используется в случае, если размер убытков превышает 2 млрд. евро он представляет собой гарантию французского правительства, предоставляемую в неограниченном размере и обеспечиваемую Центральной перестраховочной кассой (Caisse Centrale de Rerassurance). При этом если средств Caisse Centrale de Rerassurance окажется недостаточно, убытки покрываются за счет государственного бюджета. При этом страховые премии, полученные страховщиками по договорам данного страхования, распределяются следующим образом: 30% остается у GAREAT, 50% получает второй уровень покрытия, по 10% - третий уровень и государство.<sup>30</sup>

Хотя, как уже отмечалось, страховые пулы, как правило, представляют собой объединение страховщиков или перестраховщиков, в мире существует

---

<sup>30</sup> Южно А.С. «Страхование рисков терроризма: международный опыт и практика». «Страховое дело», 2010, № 2



несколько их разновидностей, которые объединили отдельные государства, заинтересованные в совместном осуществлении страховых и перестраховочных операций.

Одним из примеров такого объединения государств является функционирующая в Африканском регионе перестраховочная корпорация Африки (Africa Re). Она была создана в соответствии с рекомендациями Африканского банка развития (AfDB) в 1976 г. в Камеруне. Соглашение о ее создании было подписано полномочными представителями 36 государств – членом Организации африканского единства (ОАУ) и AfDB.

В дальнейшем для повышения эффективности функционирования корпорации было решено расширить состав ее участников. Так, в 1992 г. 1/3 капитала Africa Re было размещено среди страховых организаций. А в 2001 г. в целях обеспечения корпорации необходимыми ей стратегическими партнерами была предоставлена возможность войти в ее капитал неафриканским инвесторам.

В результате размер капитала компании был доведен до 100 млн. долларов, а величина ее активов к 2013 г. достигла 600 млн. долларов. В настоящее время акционерами Africa Re являются: 41 государство Африки (им принадлежит в общей сложности 38,75% капитала корпорации), AfDB (его доля – 8%), 100 страховых и перестраховочных компаний, включая крупнейшую перестраховочную компанию Бразилии «IRB-BrazilRe (их доля – 32,25%) и 4 неафриканские финансовые институты развития (Международная финансовая корпорация - IFC, являющаяся филиалом Всемирного банка, Немецкая корпорация инвестиций и развития – DEG, Предпринимательский банк развития Нидерландов – FMO и Финансовый институт развития Франции – PROPARGO).<sup>31</sup>

В Карибском бассейне функционирует государственный межстрановой перестраховочный пул Карибский фонд страхования риска стихийных бедствий (CaribbeanCatastropheRiskInsuranceFacility – CCRIF). Он был создан

---

<sup>31</sup> Перестраховочные пулы: мировой опыт: <http://allinsurance.kz/index.php>

в 2007 г. правительствами карибских стран под руководством Всемирного банка. Членами CCRIF являются правительства 16 государств: Ангилья, Антигуа и Барбуда, Багамские острова, Барбадос, Белиз, Бермудские острова, Каймановы острова, Доминика, Гренада, Гаити, Ямайка, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия, Сент-Винсент и Гренадины, Тринидад и Тобаго, Туркс и Кайкос. Активы CCRIF в 2014 г. составляли 132 млн. долларов.<sup>32</sup>

Цель создания данного пула заключается в уменьшении для правительств карибских государств финансовых последствий воздействия землетрясений и ураганов. Решение данной задачи обеспечивается предоставлением страхователям возможности приобретать страховое обеспечение от вышеуказанных рисков за минимально допустимую страховую премию.

### 3.2 Методы урегулирования катастрофических рисков

К катастрофическим рискам относятся события природного или антропогенного характера, характеризующиеся низкой вероятностью наступления, но обладающие высокой разрушительной способностью, т.е. потенциально способные привести к значительным человеческим жертвам и финансовым убыткам.

Для мирового сообщества в настоящее время характерна тенденция роста количества наиболее разрушительных природных бедствий и наносимого ими экономического ущерба, который с 1950-х годов вырос в сопоставимых ценах в 10 раз<sup>33</sup>. Поэтому поиск эффективных путей уменьшения ущерба от катастрофических рисков, а также оптимального распределения финансового бремени от их воздействия между отдельными субъектами является исключительно важной задачей.

---

<sup>32</sup> Перестраховочные пулы: мировой опыт: <http://allinsurance.kz/index.php>

<sup>33</sup> <http://www.imepi-eurasia.ru/baner/porfiriev.pdf>

Известны четыре основных метода ее решения: исключение риска, снижение риска, удержание риска и передача риска.

Применение первого из перечисленных методов возможно только в редких случаях, поскольку оно связано с отказом от размещения поселений или производств в зонах катастрофических опасностей и с выводом оттуда находящихся объектов. Поэтому более реальными инструментами управления катастрофическими рисками являются оставшиеся три опции.

В снижении риска, нацеленном на уменьшение величины ущерба, финансовые механизмы не являются основными, они используются совместно с другими важнейшими мерами, включающими как технические (инженерно-технологические), так и управленческие (в том числе нормативно-правовые, административные, организационные) мероприятия.

Два других метода управления катастрофическими рисками (удержание и передача риска), нацеленных на минимизацию остаточного риска, т.е. того ожидаемого ущерба, который не может быть или не смог быть предотвращен мерами по снижению риска, предполагают использование финансовых механизмов в чистом виде. Они включают самофинансирование (собственные средства хозяйствующего субъекта); государственное финансирование (бюджетные и внебюджетные источники) и возможности мировых финансовых рынков, в первую очередь, страхование и перестрахование. Таким образом, финансовым механизмам принадлежит исключительно важная роль в управлении катастрофическими рисками<sup>34</sup>.

Основные существующие на мировом рынке методы финансирования катастрофических рисков связаны с использованием в качестве источников средств для их урегулирования страховой отрасли, государственного финансирования и рынка капитала. При этом использование каждого из указанных методов финансирования катастрофических рисков сопряжено как с положительными, так и с отрицательными эффектами, что предопределяет необходимость взвешенного подхода к их использованию и сочетанию.

---

<sup>34</sup> <http://www.imepi-eurasia.ru/baner/porfiriev.pdf>

Катастрофические риски, потенциально подлежащие страхованию, могут быть разделены на две группы:

- 1) катастрофы, вызванные стихийными силами природы (землетрясения, ураганы, наводнения, град, лавины, обвалы, оползни, сели, лесные пожары, удары молнии и т.д.);
- 2) катастрофы, обусловленные действием людей (технологические взрывы, ядерные происшествия, терроризм, военные действия, загрязнения окружающей среды и т.п.).

Однако часто заинтересованность потенциальных страхователей заключать договоры страхования от катастрофических рисков, а, следовательно, и охват объектов таким страхованием бывают невелики.

Сложившаяся ситуация обусловлена рядом факторов.

Во-первых, недостаточной осведомленностью населения и бизнеса о рисках катастроф, способах управления ими, минимизации и финансирования. Отсюда вытекает недооценка таких рисков.

Во-вторых, расчетом на помощь со стороны государства в случае реализации такого риска. Поскольку после наступления катастрофического события государство нередко оказывает одинаковую помощь как застрахованным, так и не застрахованным гражданам, заключение договоров страхования многим кажется излишним.

Страховщики, в свою очередь, также часто рассматривают страхование от катастрофических рисков как коммерчески нецелесообразное. Это обуславливается как относительно невысоким спросом на него, так и не готовностью потенциальных страхователей уплачивать страховые взносы в размере, требуемом страховым компаниям для покрытия данного риска. Последнее обстоятельство в ряде случаев приводит к регулированию размеров страховых тарифов государством. Однако следствием такого регулирования может быть несоответствие получаемой страховщиками страховой премии уровню принимаемых на страхование рисков и еще

большее снижение их заинтересованности в осуществлении такого страхования.

В результате страховой рынок нередко не может предложить самостоятельный коммерческий продукт, который бы одновременно отвечал запросу потребителя по цене и качеству и в то же время не подвергал страховую компанию риску финансовой неустойчивости и невозможности выполнения своих обязательств.

Приведем несколько примеров.

В Германии граждане имеют возможность приобрести страховое покрытие от рисков таких природных катастроф, как наводнения, землетрясения, оползни, сильные снегопады, лавины, извержения вулканов и штормовые ливни, в виде дополнения к договору имущественного страхования от огня и прочих рисков. Однако его приобретает менее 10% домохозяйств.<sup>35</sup>

В Японии лишь 15% экономического ущерба от природной катастрофы, произошедшей в марте 2011 г., было возмещено страховыми компаниями. Остальные убытки были покрыты правительством Японии.<sup>36</sup>

Однако если в экономически развитых государствах на страховые методы финансирования последствий катастроф приходится в целом, тем не менее, около 55% всех сумм финансирования, причем в последние несколько десятков лет данная доля имеет тенденцию к росту, то в развивающихся странах она достигает только 3% и меняется незначительно.<sup>37</sup> Такой расклад связан как с неразвитостью институтов страхования, так и с невысоким уровнем доходов, а, следовательно, и уровнем жизни основной массы населения в развивающихся и переходных экономиках.

---

<sup>35</sup>Financial Management of Large-Scale Catastrophes. Police Issues in Insurance. № 12/OECD. – P.:OECD Publishing, 2008, с. 24.

<sup>36</sup> Topics Geo. Earthquake, Flood, Nuclear Accident. 2012 Issue. Natural Catastrophes 2011. Analyses, Assessments, Positions./Munich Re.-Munich: Munich Re. 2012, с. 16.

<sup>37</sup> Управление катастрофическими рисками: приоритет – страхованию. Интервью с руководителем Центра анализа рисков и кризисов Института экономики РАН Порфирьевым Б.Н.//Страховое дело, № 4, 2007, с. 6.

Таким образом, в современном мире страхование не является доминирующим методом финансирования последствий реализации катастрофических рисков. А в случаях, когда коммерческие страховые программы рассматриваются как основной метод финансирования последствий катастроф, в такой системе нередко возникают бреши в виде невысокого охвата страхованием объектов, потенциально подверженных риску катастроф, недостаточно высоких сумм страхового обеспечения даже по заключенным договорам страхования, и даже вообще не предоставления страховыми компаниями защиты от определенных рисков или предоставления ее по ценам, не соответствующим ожиданиям потенциальных страхователей.

В связи с этим, возникает потребность в участии государства в защите от катастрофических рисков. Такой метод является одним из наиболее популярных в сфере управления рисками катастроф в мире. При этом в странах, где охват населения страхованием от катастроф низок, или оно вообще отсутствует, государство выступает основным гарантом компенсации ущерба. Помимо прочего, это обуславливается и социальной ролью государства.

Участие государства в защите от катастрофических рисков включает в себя как меры, принимаемые им до наступления неблагоприятного события, так и ликвидацию последствий уже произошедших событий.

Преимущество государственного участия в регулировании катастрофических рисков состоит в следующем.

Государство, как правило, обладает большим объемом финансовых ресурсов. При недостатке бюджетных средств оно, как правило, имеет возможность получить займы на внутреннем или внешнем рынках на приемлемых условиях. В случае необходимости государство способно, базируясь на принципе национальной солидарности, обеспечить мобилизацию финансовых и физических ресурсов для ликвидации последствий катастроф, восстановления инфраструктуры и т.п.

В то же время прямое финансирование последствий катастроф за счет государственных ресурсов имеет и целый ряд недостатков.

Во-первых, они обусловлены возникновением риска недобросовестности или, так называемого, морального риска. Суть его в том, что в случае, если государство полностью берет на себя возмещение убытков от катастрофы, оно существенно снижает мотивацию граждан как к осуществлению превентивных мер, направленных к смягчению финансовых последствий бедствия, так и к формированию собственных источников для финансирования его последствий, в том числе путем заключения договоров страхования.

Кроме того, действия государства могут быть непоследовательны и неэффективны. Размер оказываемой государством помощи нередко непредсказуем, условия ее предоставления могут определяться в последний момент. Процесс получения помощи от государства часто оказывается сложным, плохо организованным и непонятным для людей, и без того находящихся в стрессовом состоянии.

В связи с этим, нельзя не отметить, что и процесс получения страхового возмещения от страховщиков по договорам страхования также может быть сопряжен с осуществлением сложных бюрократических процедур. Однако, тем не менее, в этом случае страхователь заранее знает, на какую максимальную сумму выплаты он может рассчитывать. Эксперты страховщиков способны более быстро и точно произвести оценку последствий катастрофы, а потому страховые выплаты, чаще всего, производятся эффективнее, чем при государственном финансировании.

Кроме того, страхование от катастроф снижает нагрузку на государственный бюджет, равномерно распределяя риски катастроф среди всех участников страхования. Наконец, при страховании убытков катастроф заранее определен круг лиц, имеющих право на получение возмещения.

Поэтому многие страны пытаются совместить преимущества государственного и страхового способов ликвидации последствий катастроф.

Данная задача решается путем совместного участия в защите от катастрофических рисков государства и страховых организаций с помощью специальных страховых программ. Чаще всего, такая практика используется в тех странах, где риск наступления катастроф (прежде всего, природных) особенно высок.

Такие программы позволяют страховщикам и перестраховщикам решить следующие задачи:

- 1) обеспечить финансовую устойчивость страховых операций путем получения гарантий со стороны государства;
- 2) создать более сбалансированный портфель договоров страхования, обеспечивающий более высокую диверсификацию рисков, путем объединения в нем нескольких источников риска (например, рисков природных катастроф, и политических рисков);
- 3) сдерживать негативную селекцию рисков путем осуществления обязательного страхования.

С другой стороны, государство бывает заинтересовано в развитии программ совместной страховой защиты по следующим причинам:

- 1) население в рамках таких программ в большей мере склоняется к заключению договоров страхования, что достигается путем уменьшения стоимости страхования, предоставления государственных гарантий, использования государством дополнительных стимулов (финансовых, налоговых и т.д.). Это особо значимо в тех случаях, когда наличие у населения страховых полисов имеет социально важное значение, но их стоимость без поддержки со стороны государства оказывается для многих чрезмерно высокой;
- 2) снижение собственного финансового бремени, связанного с прямой компенсацией ущерба;
- 3) возможности организовать более эффективное распределение выделяемых государством ассигнований.



Государственные программы страхования от катастрофических рисков обычно принимают одну из двух следующих форм:

1) государство выступает в качестве единственного страховщика. В этом случае оно принимает на себя прямые обязательства за убытки без участия коммерческих страховых организаций. Частные страховые компании в такой ситуации, как правило, выполняют лишь функцию администратора программы. В качестве примеров здесь можно назвать испанскую программу «Concorsio» и национальную страховую программу по защите от наводнений в США. В этом случае программа предназначена, как правило, для закрытия брешей, которые не покрывает коммерческое страхование;

2) государство является состраховщиком или перестраховщиком рисков, страхуемых страховыми компаниями. В этом случае оно обеспечивает финансовую поддержку коммерческому страховому рынку<sup>38</sup>.

Приведем примеры таких программ.

В США в зонах повышенной опасности наводнений федеральное правительство проводит льготное страхование собственности жителей на случай наступления данной опасности. Ее проведение основано на партнерстве федеральных, региональных и местных властей друг с другом и с частными страховыми компаниями. В целях стимулирования участия в ней населения поставлено условие, в соответствии с которым лицам, не участвующим в программе, федеральное правительство в случае возникновения бедствия не возмещает никакого ущерба, гарантируя лишь оказание первой помощи пострадавшим. В то же время возможность участия в данной программе обусловлена жестким соблюдением собственниками правил землепользования и СНиПов.

В американском штате Калифорния действует программа страхования от землетрясений, осуществляемая компанией с государственным участием California Earthquake Authority. Она предусматривает заключение в

---

<sup>38</sup> <http://www.fa.ru/projects/mnsk/5mnsk/5mnsk/Научное%20направление%20Финансово-экономическое/Страховое%20дело/Чокаева%20А.В.pdf>

добровольном порядке на стандартизированных условиях договоров страхования от землетрясений в виде дополнения к страхованию имущества от огня. Страховое возмещение компенсирует восстановительную стоимость недвижимости за вычетом 10-15% франшизы, кроме того, можно застраховать личные вещи на страховую сумму до 5000 долл. Размеры страховых премий дифференцированы в зависимости от месторасположения объекта и его типа.

В Турции, 98% территории которой находится в сейсмоопасных зонах, в 2000 г. после разрушительного землетрясения 1999 г. был создан Турецкий катастрофический страховой пул (Turkish Catastrophe Insurance Pool - TCIP) для страхования жилых домов. Его задача заключается в замещении государственного финансирования реконструкций жилых домов после землетрясений. Все домовладельцы (как частные, так и корпоративные) обязаны регулярно уплачивать страховые взносы в данный пул. Размер взносов зависит от материалов и конструкции здания, а также сейсмоопасности региона, в котором оно находится. Например, размер взноса за страхование жилья в Стамбуле, изготовленного из железобетона, площадью 100 кв. м, составляет 78 долл<sup>39</sup>.

За счет средств этого пула оказывается помощь лицам, пострадавшим от землетрясений. Риски самого TCIP перестрахованы национальным перестраховщиком «Milli Re». Благодаря созданию данного пула число лиц, заключающих договоры страхования существенно возросло: с 2000 по 2009 гг. было продано 3,5 млн. страховых полисов. Тем не менее, несмотря на обязательный характер данного страхования, реально застраховано менее 1/3 всех строений.<sup>40</sup> Это объясняется тем, что многие здания в Турции не учтены государственной статистикой.

За 10 лет в рамках программы было выплачено возмещение в размере 10,9 млн. долл. за последствия 271 землетрясения. При этом каждый частный

---

<sup>39</sup> <http://www.insur-info.ru/press/76289/>

<sup>40</sup> Форд И.О. Защита от катастрофических рисков: <http://insur-info.ru/analysis/637/>

домовладелец в случае наступления бедствия имеет возможность получать до 28 тыс. долл. компенсации за происшествие.<sup>41</sup>

Во Франции действует система, в соответствии с которой при приобретении полиса огневого страхования страхователь автоматически уплачивает страховой взнос и за страхование от природных катастроф. Для перестрахования такого риска в 1982 г. была создана национальная перестраховочная компания Caisse Centrale de Reassurance (Национальная перестраховочная касса, CCR), учредителем которой является государство. Один из основных рисков, который перестраховывает компания – наводнения и осадка грунта – страховые полисы, защищающие от этого риска имеются у 95-98% населения страны.<sup>42</sup>

При этом для страховщиков перестрахование застрахованных рисков в CCR является добровольным, они лишь имеют возможность в случае наличия такой потребности передать в пропорциональное перестрахование от 40 до 90% риска, а оставшееся удержание цедента может быть защищено договором эксцедента убыточности с нелимитированным покрытием.

Кроме того, CCR участвует в поддержке еще трех национальных страховых программ, также выступая в них перестраховщиком и последним ресурсом. Это: 1) действующая с 1964 г. в области сельского хозяйства программа Natural Guarantee Fund for Agricultural Disasters, 2) действующая с 1995 г. программа компенсации домо- и землевладельцам в связи с необходимостью выкупать у них землю из-за осадки грунта, схода лавин и крупных наводнений, 3) программа страхования рисков терроризма.

В Испании функционирует государственный фонд Concorsio de Compensacion de Seguros. По своей форме, Concorsio является публичным юридическим лицом, которым полностью владеет государство, однако, он функционирует как частная компания и подчиняется всем правилам, установленным для них. Concorsio участвует в ряде государственных

---

<sup>41</sup> Управление катастрофическими рисками: приоритет – страхованию. Интервью с руководителем Центра анализа рисков и кризисов Института экономики РАН Порфирьевым Б.Н.//Страховое дело, № 4, 2007, с. 9.

<sup>42</sup> Страхование катастрофических рисков: <http://econ-eusp.livejournal.com/19532.html>.

страховых программ. Одна из них – страхование от чрезвычайных рисков (землетрясения, наводнения, цунами, извержения вулканов, штормы, политические риски – терроризм, мятежи, восстания, гражданские волнения). Фонд возмещает 100% убытков от воздействия данных событий. При этом государство предоставляет неограниченные гарантии выплат в случае, если средств *Concorsio* для их осуществления будет недостаточно, но таких случаев на практике еще не было. Основой доходов фонда является надбавка к страховой премии по договорам личного страхования и страхования имущества.

Аналогичные системы существуют также в Исландии и Новой Зеландии.

В Исландии функционирует Исландский фонд катастроф. Он создан для организации страховой защиты от землетрясений, извержений вулканов, снежных лавин, грязевых селей и наводнений после таяния льда. Источником средств для осуществления выплат страхового возмещения являются отчисления страховщиков от страховых премий по страхованию от огня, которое является обязательным.

В Новой Зеландии действует государственная программа страхования жилья от землетрясений, которой охвачено 95% жилищ и 75% движимого имущества<sup>43</sup>. Она реализуется государственной комиссией по землетрясениям (*Earthquake Commission – EQC*). Объекты жилой недвижимости являются застрахованными на сумму до 100000 новозеландских долларов в части конструкций и 20000 долларов в части движимого имущества, страхование сверх данных сумм возможно у частных страховщиков. Источником средств для осуществления страховых выплат являются отчисления страховщиков, заключивших договоры страхования имущества от огня, в которые в обязательном порядке должен быть включен риск землетрясения.

---

<sup>43</sup> Мировой опыт страхования от катастрофических рисков. <http://nalogikz/files/>

В Японии с 1964 г. действует программа государственно-коммерческого партнерства в области страхования жилья и движимого имущества от землетрясений. Суть программы состоит в том, что страховщики осуществляют данное страхование, а правительство обеспечивает его перестраховочной защитой. Размеры тарифных ставок по договорам данного страхования устанавливают не страховщики, а независимая организация – Всеяпонская организация страхового рейтинга, они зависят от региона и конструкционных особенностей здания. Размер страхового обеспечения ограничен 5 трлн. йен за последствия одного события и состоит из трех ступеней: первые 75 млн. йен убытка оплачивает государственный перестраховщик Японская компания по перестрахованию землетрясений (Japan Earthquake Reinsurance Company), следующие 700 млн. йен – частные страховые компании, остальную сумму – правительство Японии.

Еще одним методом финансирования катастрофических рисков, как уже указывалось, является использование финансовых инструментов. Суть его состоит в передаче рисков катастроф напрямую на рынки капитала. Данный способ финансирования стал практиковаться со второй половины 1990-х гг. Он позволяет в определенной мере решить проблему ограниченности других финансовых ресурсов, которые могут быть задействованы для покрытия убытков от катастроф.

Примерами таких инструментов являются:

- страховые производные инструменты (insurance derivatives);
- «условный капитал» (contingent capital structures);
- страховые ценные бумаги (ILS, insurance linked securities).

К страховым производным инструментам относятся свопы, форвардные соглашения, опционы, погодные деривативы. Их применение основано на методе хеджирования природных рисков, некоторых показателях работы страховой компании или отрасли.

Под условным капиталом понимается предварительная договоренность о предоставлении капитала в случае финансовых затруднений компании. Выплата происходит в случае оговоренного катастрофического события. Этот метод позволяет получить необходимую финансовую помощь на более выгодных условиях, чем после катастрофы, и удобен в случае защиты от рисков, которые нельзя уменьшить с помощью других инструментов.

Наиболее популярным примером страховых ценных бумаг являются облигации катастроф (catastrophe bonds), которые были разработаны в середине 1990-х годов для облегчения прямой передачи риска катастроф от страховщиков, перестраховщиков и корпораций финансовым инвесторам. Типичная структура таких облигаций заключается в следующем: специализированная компания (SPV, Special Purpose Vehicle) продает ценные бумаги (облигации катастроф) инвесторам и заключает перестраховочный контракт с компанией, выпускающей ценную бумагу. В течение срока действия облигации проценты, выплачиваемые SPV инвесторам, состоят из двух частей: премия от выпускающей компании и поступления в размере ставки LIBOR на основной капитал облигации<sup>44</sup>. По завершении срока действия облигации при условии, что покрываемое ею событие не произошло, основной капитал возвращается инвестору.

К достоинствам использования страховых финансовых инструментов для урегулирования катастрофических рисков относятся следующие факторы:

- увеличение емкости рынка;
- создание более эффективного портфеля у инвесторов, низкая корреляция с другими финансовыми инструментами;
- возможность покрытия одновременно нескольких рисков на срок в несколько лет;
- существенное уменьшение морального риска, кредитного риска, транзакционных издержек.

---

<sup>44</sup> <http://www.econ.msu.ru/cmt2/lib/a/1713/file/Mosaygina.pdf>

В то же время использование данных инструментов сопряжено с определенными трудностями, обусловленными, прежде всего, их текущими недостатками:

- низкой ликвидностью рынка ценных бумаг;
- отсутствием или недостатками регламентирующих документов и законодательства;
- отсутствием опыта в использовании ценных бумаг как со стороны компании, подверженной риску, так и со стороны потенциальных инвесторов.

Кроме того, указанным финансовым инструментам присущи проблемы, связанные со значительной неопределенностью прогнозирования природных рисков, как и при использовании традиционного механизма страхования. В результате они пока выступают лишь в роли второстепенного дополнения других более традиционных методов финансирования катастрофических рисков, обеспечивая менее 5% соответствующего сегмента мирового рынка. Однако в перспективе их значение может заметно возрасти.<sup>45</sup>

Таким образом, представляется, что решение проблемы финансирования катастрофических рисков должно осуществляться путем интеграции перечисленных выше механизмов, объединяющих усилия государства, страховщиков и собственников имущества. При этом в процессе формирования такого интегрального финансового механизма ключевую роль призвано играть государство.

---

<sup>45</sup> Управление катастрофическими рисками: приоритет – страхованию. Интервью с руководителем Центра анализа рисков и кризисов Института экономики РАН Порфирьевым Б.Н.//Страховое дело, № 4, 2007, с. 9.

#### 4. АНАЛИЗ И ОБОБЩЕНИЕ МИРОВОГО ОПЫТА РАЗРАБОТКИ И РЕАЛИЗАЦИИ СОГЛАСОВАННОЙ ПОЛИТИКИ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКОВ ПЕРЕСТРАХОВАНИЯ

Объектом исследования в рамках настоящего параграфа является политика регулирования рынков перестрахования, предметом – международный опыт ее согласования и реализации и влияние его имплементации на передвижение капиталов и инвестиций на территории государств-членов международных интеграционных объединений.

В этой связи сразу оговоримся, что для целей настоящего исследования мы будем считать политику интегрирующихся стран в области перестрахования согласованной только в том случае, если она направлена на устранение взаимных барьеров, возникающих при передвижении капиталов и инвестиций на территории указанных государств. Это позволит нам дистанцироваться от имеющегося в международной практике опыта санкционного давления на отдельные рынки (даже являющиеся членами таких организаций, как, скажем, ВТО), затрагивающего, в том числе, и перестрахование.

Для раскрытия вопроса, обозначенного в названии параграфа, требуется, в первую очередь, определить место и роль мирового опыта разработки и реализации согласованной политики регулирования рынков перестрахования в формировании общей перестраховочной емкости на пространстве ЕАЭС.

Полагаем, что создание или модернизация любых институтов, процессов, проведение любой политики в сфере экономики требуют изучения имеющегося опыта внутри страны (возможно, в смежных сферах) и за ее пределами. Такое изучение позволяет достичь следующих результатов:

- ознакомиться с имеющимися лучшими практиками, апробированными в реальной жизни и давшими желаемые результаты;



- выявить сложности, с которыми пришлось столкнуться в процессе имплементации теоретического базиса инноваций;

- оценить положительный эффект и издержки принятых решений, а также сроки получения первого и момент времени, когда обнаруживаются вторые.

При сопоставлении исходных условий в стране применения исследуемой практики с условиями страны, изучающей международный опыт, появляется возможность получить необходимые выводы о применимости этого опыта и избежать выявленных ошибок.

В связи с тем, что страхование в целом и перестрахование как его часть не играют ключевой роли в экономике ни одной страны ЕАЭС (доля страховой премии в ВВП ни в одной стране не превышает 2%), интерес к исследованию международного опыта разработки и реализации политики регулирования в области перестрахования не получил необходимого освещения в отечественной научной литературе и периодической печати.

Выявленные нами в открытых источниках исследования с разной степенью детализации описывают системы страхования и/или перестрахования, а также политику их регулирования в различных странах мира. Существует обширный материал об интеграционном взаимодействии внутри различных международных объединений в иных системах, чем страхование. Имеются также статьи о системе регулирования страхования и перестрахования в ЕС.

Поскольку нами не было выявлено исследований непосредственно по предмету нашего изучения, с учетом его специфики за основу для получения исходных данных были взяты законодательные акты международных интеграционных объединений.

С нашей точки зрения, логика исследования, которая приведет к достижению поставленных в параграфе задач, следующая:

- сначала выявляются и кратко характеризуются типы интеграционного взаимодействия стран, известные в сложившейся практике, что позволяет

установить, в объединениях какого типа следует искать примеры согласованной политики в области перестрахования;

- далее ключевые существующие интеграционные объединения сопоставляются с обозначенными типами взаимодействия, предъявляя нам перечень потенциальных объектов для исследования;

- в выявленных на втором этапе объединениях проводится аналитическое исследование политики в области перестрахования на предмет наличия признаков ее согласования;

- при выявлении согласованных политик дается описание их субъектов, объектов, методов, глубины;

- делаются краткие выводы о влиянии имплементации согласованной политики в области перестрахования на передвижение капиталов и инвестиций на территории государств-членов, соответствующих международных интеграционных объединений.

Под интеграционным взаимодействием в сфере экономики обычно понимается добровольная координация странами торговой, денежно-кредитной, макроэкономической и/или иной политики. В настоящее время известно много видов экономической интеграции, которые отличаются объектом и предметом регулирования, глубиной взаимодействия стран-участниц, степенью императивности принимаемых решений, наличием органов наднационального регулирования. Условно можно выделить следующие типы экономической интеграции:

- льготное торговое соглашение (другое название – льготная торговая область, ПТА) рассматривается как первичная (базовая) форма экономической интеграции. ПТА, как правило, предлагает сокращение тарифов для партнеров в некоторых товарных категориях, случаи распространения такой формы интеграции на движение услуг между странами не выявлены.

- зона свободной торговли (ЗСТ) образуется в том случае, когда группа стран устраняет препятствия на пути движения товаров между собой

(таможенные пошлины, количественные ограничения и т.п.), но сохраняет не унифицированный подход к ограничению импорта из других государств (то есть каждая страна свободна в установлении размера ограничений).

- таможенный союз формируется в том случае, когда группа стран устраняет тарифы при движении товаров между государствами-участниками, но устанавливает унифицированный тариф (тарифы) на импорт соответствующей продукции из других стран мира.

- общий рынок предполагает свободу движения не только товаров, но и рабочей силы и капитала. Могут создаваться рабочие органы по координации различных аспектов, обладающие не только совещательно-методологическими функциями, но и регулирующими полномочиями

- валютный союз включает в себя достижение соглашения о взаимозаменяемости национальных валют во внутристрановых расчетах и подразумевает формирование исполнительного органа, определяющего денежно-кредитную политику союза, часто также единого эмиссионного центра.

- экономические союзы стран как высшая форма интеграции, как правило, поддерживают свободную торговлю товарами, устанавливают общие внешние тарифы между членами, определяют условия для свободного передвижения капитала, вырабатывают скоординированную макроэкономическую политику; дополнительно могут устанавливаться требования в финансовым системам стран-членов, обязательные для вступления в союз.

Как видно, пример согласованной политики регулирования рынков перестрахования, направленной на устранение взаимных барьеров, возникающих при передвижении капиталов и инвестиций на территории государств-членов, потенциально могут дать объединения типа «общий рынок» и «экономический союз».

Теперь кратко рассмотрим основные существующие экономические союзы, содружества, ассоциации под углом зрения исследуемого вопроса.

Североамериканская зона свободной торговли (НАФТА) изначально создавалась именно как зона свободной торговли и сохраняет его черты и поныне. В настоящее время в рамках данного интеграционного объединения акцент сделан на:

- устранение пошлин во внутренней торговле,
- защиту межстрановых инвестиций,
- обеспечение равного доступа к государственным закупкам,
- защиту интеллектуальной собственности,
- достижение соблюдения прав работников,
- справедливое разрешение споров.

Соглашение о создании Североамериканской зоны свободной торговли прогнозируемо не содержит норм и правил, прямо регулирующих рынки страхования и перестрахования либо направленных на координацию политики в области перестрахования. Более того, страховой рынок США является одним из самых закрытых в мире.

Меркосур (Южноамериканский общий рынок) представляет из себя межгосударственное экономическое объединение стран Южной Америки типа «общий рынок». В центре внимания данного объединения находятся вопросы либерализации торговли, унификации таможенного регулирования, гармонизации технических норм, координации валютно-финансовой и макроэкономической политики, регулирования наземного и морского транспорта, защиты окружающей среды и т.п.

В вопросах развития страхования и перестрахования страны-члены данного объединения сохраняют полную самостоятельность, развивая, в том числе, явный протекционизм даже по отношению к своим соседям по соглашению. Так, например, в Бразилии действует государственный перестраховщик, для которого существует квота обязательного отчисления страховых премий при передаче рисков в перестрахование.

Европейская ассоциация свободной торговли (ЕАСТ) является локальной зоной свободной торговли из нескольких стран, не входящих в ЕС

(сейчас это Исландия, Швейцария, Норвегия и Лихтенштейн), и действует параллельно с ЕС и в плотном взаимодействии с ним.

В области страхования и перестрахования документы ЕАСТ предписывают странам-членам ориентироваться на требования и стандарты Международной ассоциации страховых надзоров (IAIS).

Азиатско-тихоокеанское экономическое содружество (АТЭС) определяет себя как форум для сотрудничества в области организации свободной торговли и создания благоприятного инвестиционного климата.

В вопросах предоставления услуг страхования и перестрахования указанным объединением не предполагаются какие-либо действия по проведению координированной политики. Странам-участникам предписано соблюдать определенные принципы предоставления данных услуг (недискриминационный подход к национальным и иностранным страховщикам в вопросах доступа на рынок и т.п.) и национального регулирования (открытость, нежелательность ограничения числа поставщиков, то есть страховых компаний и т.п.), что и в вопросах движения товаров. Однако в документах АТЭС четко сказано, что страны-участники союза осознают, что часть из них может оказаться не готова к выполнению указанных рекомендаций. Таким образом, говорить о единой или скоординированной политике в вопросах перестрахования в рамках АТЭС не представляется возможным.

Действующие на Африканском континенте экономические союзы (Восточноафриканское сообщество, Таможенный и экономический союз Центральной Африки, Экономическое сообщество государств Западной Африки и другие) сосредоточены практически исключительно на регулировании таможенных тарифов и таможенных режимов стран-участниц, создании условий для свободного передвижения трудовых ресурсов и улучшения инфраструктуры в регионе. Кроме того, в них входят слаборазвитые национальные экономики без давних традиций интеграции.

Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) в части экономической интеграции провозгласила и осуществляет «превращение стран АСЕАН в регион со свободным движением товаров, услуг, рабочей силы и капитала» путем, в т. ч., координации экономической политики. Вопросы согласованной политики регулирования страхования и перестрахования не являются для данного объединения самостоятельными объектами повестки дня.

Европейский союз (ЕС) является глубоко интегрированным объединением, в котором:

- функционируют органы наднационального регулирования;
- существует приоритет наднационального законодательства (директив ЕС) над национальным законодательством, которое должно приводиться в соответствие с указанными директивами (пусть и при наличии возможности установления странами-членами переходного периода);
- страхование и перестрахование является отдельным (специальным) объектом наднационального регулирования;
- выражена потребность стран-участниц проводить единую политику в вопросах перестрахования для устранения взаимных барьеров на пути движения капиталов и инвестиций.

Таким образом, большая часть существующих на сегодняшний день в мире форм интеграции ориентирована на обеспечение свободы движения товаров. Движение услуг (особенно страховых) или не является объектом специального регулирования, или скоординированная политика в данном вопросе странами не ведется. Кроме того, при любой степени интеграции формируются те или иные руководящие органы, однако в большинстве случаев они или нацелены на решение споров, или занимаются выработкой необязывающих правил/стандартов, или обладают совещательными полномочиями (то есть декларируют цели, задачи и т. п.).

ЕС в его нынешнем состоянии представляет собой самый яркий пример реализации согласованной политики регулирования рынков перестрахования,

направленной на устранение взаимных барьеров, возникающих при передвижении капиталов и инвестиций на территории государств-членов. Поэтому именно данный опыт мы считаем целесообразным рассмотреть подробно.

С 1 января 2011 г. в ЕС за осуществление согласованной политики в области страхования и перестрахования отвечают:

1) Европейская комиссия, Европейский парламент, Европейский совет министров финансов. Их основная функция - принятие рамочного законодательства в сфере регулирования страховой деятельности.

2) Экспертная группа по банковскому делу, расчетам и страхованию (Expert Group on Banking, Payments and Insurance). Она является исполнительным органом в рамках органов управления ЕС, собирающимся на регулярной основе при возникновении потребности в этом. В его состав входят представители органов страхового надзора и регулирования стран – членов ЕС. В функции Группы входит: подготовка и представление рамочного законодательства для принятия Европейской комиссией; изучение вопросов, связанных с применением в странах ЕС принятых норм; разработка нормативных актов частного характера, позволяющих реализовывать принятые рамочные законы. Именно на заседаниях Группы осуществляется выработка рекомендаций по координации, унификации и последующей гармонизации страхового законодательства стран ЕС для совершенствования единого страхового и перестраховочного пространства в Европе.

3) Европейская служба по надзору за страхованием и пенсионным обеспечением (The European Insurance and Occupation Pensions Authority – EIOPA). Цель ее деятельности – реализовать меры, направленные на практическое воплощение директив, принятых на первых двух уровнях (Европейская комиссия и Европейский парламент), упорядочение методов осуществления страхового надзора, обмен информацией между органами страхового надзора отдельных стран.

Более подробно остановимся на деятельности Европейской службы по надзору за страхованием и пенсионным обеспечением. Ее создание явилось частью реформирования системы надзора и регулирования финансовых рынков ЕС, инициированной Еврокомиссией в сентябре 2009 г., одобренной Регламентами Европейского Парламента и Совета в ноябре 2010 г. и вступившей в силу с 1 января 2011 г., в результате которого была создана новая структура органов надзора и регулирования ЕС и, в частности, ЕИОРА, заменившее ранее существовавший Комитет по европейскому страхованию и профессиональным пенсиям (Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors).

Необходимость в таком реформировании была обусловлена недостаточным уровнем интеграции надзора за финансовой сферой внутри ЕС и системного взаимодействия, отсутствием единой системы надзора и регулирования, преобладающей ролью национальных надзорных ведомств, осуществлявших самостоятельную политику. Недостатки такой системы наглядно проиллюстрировал мировой финансовый кризис 2008-2009 гг., выявивший необходимость повышения безопасности на финансовых рынках и формирования новой международной финансовой архитектуры, в том числе изменение подходов к порядку осуществления надзора за финансовыми рынками. В частности, в функции существовавшего в то время Комитета по надзору за страхованием и пенсионным обеспечением в странах (ЕС Committee of European Insurance and Occupational Pensions) входило только вынесение рекомендаций национальным органам страхового надзора ЕС, что серьезно ограничивало эффективность его деятельности, затрудняя единое применение норм ЕС и сказываясь на доверии друг к другу со стороны органов надзора стран ЕС. Кроме того, имелись серьезные недостатки в механизме координации, сотрудничества, обмена информационными потоками между надзорными органами отдельных стран.

ЕИОРА была создана в соответствии с Регламентом Европейского Парламента и Совета № 1094/2010 от 24.11.2010 «О создании Европейского



органа по страховому надзору и надзору в сфере пенсионного обеспечения». Она является составной частью Европейской системы финансового наблюдения (European System of Financial Supervisors - ESFS), выполняющей функции микропруденциального надзора, т.е. надзора за конкретными финансовыми институтами. Она включает, помимо Европейской службы по страхованию и пенсионному обеспечению, Европейскую службу по банковскому надзору (European Banking Authority) и Европейскую службу по надзору в области ценных бумаг (European Securities and Markets Authority). Данные учреждения финансового надзора являются органами ЕС, создание которых предусматривается ст. 114 Договора о функционировании Европейского Союза. Они подотчетны Европейскому парламенту, Совету ЕС и Европейской комиссии. Одна из ключевых функций ESFS заключается в развитии регулятивных норм, которые должны быть обязательны во всех странах ЕС (European Single Rulebook).

Руководящим органом ЕИОРА является правление, состоящее из руководителей органов страхового надзора всех стран – членов ЕС. В функции правления входит выбор председателя из списка кандидатов, подготовленных Европейской комиссией. При этом основными требованиями для включения в данный список являются значительный опыт работы в сфере регулирования и надзора, а также гражданство одной из стран – членов ЕС. Кроме того, для предотвращения конфликта интересов существует запрет для одновременной работы председателя правления ЕИОРА в национальных органах надзора и регулирования или в коммерческих организациях. Выбранный правлением ЕИОРА кандидат в президенты одобряется Европарламентом. Финансирование деятельности ЕИОРА осуществляется в следующем порядке: около 60% средств поступает в виде обязательных взносов, уплачиваемых надзорными органами стран – членов ЕС, около 40% составляют ассигнования из общего бюджета ЕС, кроме того, небольшая часть расходов обеспечивается за счет отчислений, вносимых участниками рынка.

ЕЮРА не заменяет национальные страховые регуляторы государств – членов ЕС, а только дополняет их, осуществляя свою деятельность в тесном контакте с ними. Объектами деятельности ЕЮРА являются страховые и перестраховочные организации, страховые посредники, институты профессионального пенсионного обеспечения, а также финансовые конгломераты, включающие вышеназванные структуры. Ее основные задачи состоят в следующем:

1) способствовать эффективности функционирования рынков страхования (в том числе перестрахования) и пенсионного обеспечения, их целостности и прозрачности;

2) содействовать созданию рациональной, эффективной и последовательной системы государственного регулирования и надзора за страховщиками, перестраховщиками и пенсионными фондами, укреплению координации надзора внутри ЕС;

3) обеспечивать равные условия конкуренции на рынках страхования и пенсионного обеспечения;

4) содействовать защите потребителей на рынке страхования и пенсионного обеспечения.

В круг функций ЕЮРА входит:

1) осуществление мониторинга, экономического анализа и оценки развития рынков страхования (в т.ч. перестрахования) и пенсионного обеспечения стран-членов ЕС;

2) разработка проектов регуляционных и исполнительных технических стандартов надзора и представление их для утверждения Европейской комиссии. Такие стандарты принимаются в рамках развития единых регулятивных норм European Single Rulebook, они должны интерпретировать существующую практику надзора и применяться национальными надзорными органами в своей деятельности;

3) подготовка рекомендаций и наставлений для национальных надзорных ведомств. Их цель состоит в обеспечении совместного и единого

применения норм ЕС, направленных на создание общих, продуктивных и действенных практик надзора. В отличие от технических стандартов, рекомендации и наставления не носят обязательного характера для государств ЕС, национальным финансовым учреждениям и надзорным органам вменяется в обязанность лишь прилагать всяческие усилия для их выполнения. При этом соответствующий национальный надзорный орган должен в течение двух месяцев от выдачи рекомендации или наставления сообщить о его соблюдении или об отказе от соблюдения с обоснованием причины. В последнем случае ЕЮРА публикует информацию о том, что соответствующий орган не соблюдает и не намеревается соблюдать конкретной рекомендации или наставления;

4) осуществление контактов с национальными регуляторами в целях обеспечения выполнения странами ЕС юридически обязательных норм общеевропейского законодательства, содействия последовательному, эффективному и действенному внедрению актов ЕС в практику их деятельности;

5) организация сотрудничества и взаимодействия между национальными надзорными органами стран-членов ЕС, осуществление посредничества между ними в целях обмена информацией, обеспечения возможности принятия скоординированных экстренных мер в кризисных ситуациях, урегулирования разногласий и выработке общих позиций по спорным вопросам (при этом в случаях, когда предметом спора является деятельность транснациональных организаций, ЕЮРА вправе выносить прямые предписания по сути конфликта);

6) сбор и раскрытие информации, предоставляемой национальными регуляторами с целью создания общеевропейской базы данных, прежде всего, в отношении трансграничных финансовых групп.

Кроме того, предусматривается участие Европейской службы по надзору за страхованием и пенсионным обеспечением в сформированных совместно с другими участниками Европейской системы финансового

наблюдения комитетах с целью контроля за деятельностью компаний, осуществляющих как страховые, так и иные финансовые операции.

Отдельно следует остановиться на деятельности ЕЮРА, связанной с применением в странах ЕС норм общеевропейского законодательства. Для выявления и раскрытия сведений о допускаемых национальными надзорными органами нарушениях норм ЕС ЕЮРА получило право следить за осуществлением деятельности в сфере страхования и пенсионного обеспечения и за предлагаемыми клиентам продуктами внутри стран – членов ЕС. В случае обнаружения подобных фактов она может добиваться от соответствующего национального надзорного органа обеспечения прекращения данного нарушения. Кроме того, ЕЮРА имеет право инициировать принятие Европейской комиссией обязательных для стран ЕС решений. Наконец, в случаях задержки или отсутствия решения со стороны национального надзорного органа или в срочных случаях, вызванных настоятельной необходимостью или чрезвычайной ситуацией, ЕЮРА предоставлена возможность выносить прямые решения, относящиеся к деятельности организаций, оказывающих услуги в сфере страхования и пенсионного обеспечения, временно запрещая им проведение каких-либо операций или продажу определенных продуктов. Кроме того, ей предоставлено право вмешиваться в споры между регуляторами отдельных стран, принуждая их к ведению переговоров или даже вынося прямые предписания транснациональным организациям, по поводу деятельности которых идет спор.

Важно отметить, что, хотя ЕЮРА и наделена правом принимать самостоятельные решения во вверенной ей сфере деятельности, для этого она должна согласовывать их с представителями всех стран – членов ЕС, а главным методом координации деятельности национальных регуляторов по-прежнему остаются рекомендации Европейского ведомства по страхованию и пенсионному обеспечению. При этом функции, связанные непосредственно с осуществлением надзора за конкретными участниками страховой и

пенсионной деятельности и применения к ним санкций, по-прежнему остаются прерогативой национальных надзорных органов.

В целях постоянного совершенствования европейской системы контроля за финансовыми рынками предусматривается, что Европейская комиссия будет проверять деятельность органов Европейской системы финансового наблюдения с целью принятия решений о целесообразности внесения изменений в их функции и полномочия.

Устранение вышеуказанными наднациональными органами исполнительной власти взаимных барьеров, возникающих при передвижении капиталов и инвестиций на территории государств-членов ЕС, производится путем:

- унификации требований к порядку расчета финансовой устойчивости на базе Solvency II (принцип унификации);

- стандартизации ключевых требований к бизнес-плану и составу отчетности перестраховщиков (принцип открытости);

- создания единой классификации видов страхования / перестрахования;

- создания системы судебной защиты перестраховщиков от необоснованного отказа в предоставлении лицензии в стране нахождения и от непредоставления права доступа на осуществление операций в другой стране-участнике ЕС;

- создания модели взаимного допуска перестраховщиков на рынки перестрахования стран-членов ЕС.

Проведение странами-членами ЕС согласованной политики регулирования рынков страхования и перестрахования имело наибольший эффект на рынки страхования. Это обусловлено тем, что для перестраховщиков не так актуальна возможность напрямую (через филиал или представительство) осуществлять операции на зарубежных рынках, как для прямых страховщиков: риски в перестрахование от страховщиков-нерезидентов можно принимать и в стране регистрации, главное – чтобы не

было законодательно установленных количественных ограничений на передачу рисков резидентам.

Вместе с тем проведение согласованной политики позволило снизить барьеры на пути движения страховых капиталов между странами-членами ЕС. При сохранении существующих способов выхода на рынок другой страны ЕС через слияния и поглощения, а также принятие рисков в перестрахование / ретроцессию от нерезидентов – дополнительно упростилась возможность работать напрямую через представительства.

## 5. РАСКРЫТИЕ И ОПИСАНИЕ МОДЕЛЕЙ ВЗАИМНОГО ДОПУСКА ИНСТИТУТОВ, ИНСТРУМЕНТОВ, МЕХАНИЗМОВ ПЕРЕСТРАХОВАНИЯ НА ТЕРРИТОРИИ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ОБЪЕДИНЕНИЙ

С нашей точки зрения, понятие «общий рынок интеграционного объединения» (в том числе «общий перестраховочный рынок») не может существовать само по себе, вне связи с экономической жизнью (например, в форме перестраховочной деятельности) субъектов данного объединения. Мы полагаем, что «общий рынок» - это совокупность национальных рынков, «единого минимума» требований к его профессиональным участникам (требования, которым должен соответствовать каждый участник, при наличии национальных особенностей), «единого минимума» стандартов к регулированию указанных рынков, а также моделей взаимного допуска резидентов стран-участников объединений на национальные рынки.

Объектом исследования в рамках настоящего параграфа будет являться общий («интегрированный») рынок перестрахования в рамках существующих международных интеграционных объединений, предметом – международный опыт создания такого рынка в части имплементации моделей взаимного допуска национальных перестраховщиков на национальные перестраховочные рынки государств-членов международных интеграционных объединений.

Роль моделей взаимного допуска участников рынка перестрахования в формировании общей перестраховочной емкости представляется нам одной из ключевых. Через грамотно построенный механизм взаимного допуска технически реализуется одна из важнейших задач интеграции – снятие барьеров на пути движения услуг, капиталов, технологий, направленное на всемерное стимулирование конкуренции и повышение эффективности, «оздоровление» национальных экономик. Обычно такой механизм создается в паре с «наднациональным» механизмом разрешения споров.

Логика исследования:

- выявление сложившихся в международной практике моделей взаимного допуска на перестраховочные рынки;
- выявление предпосылок их создания и причин выбора различными объединениями той или иной модели;
- описание указанных моделей;

Как было показано выше, в международной практике наднационального регулирования страховой и перестраховочной деятельности наиболее значимым является опыт Европейского союза, так как другие объединения или не рассматривают перестрахование как специальный объект регулирования, или выпускают необязывающие стандарты деятельности.

Принятая в ЕС модель взаимного допуска участников рынка перестрахования нашла определенное отражение в отечественной научной литературе. Вместе с тем, поскольку данный вопрос достаточно отражен в нормативных документах и его интерпретация ожидаемо не вызывает научных споров (этот тезис не распространяется на трактовку документов судебными инстанциями стран-членов ЕС в рамках рассмотрения конкретных хозяйственных споров), за основу для получения исходных данных были взяты законодательные акты ЕС.

Указанная модель прошла определенную эволюцию. Так, с 1964 года в соответствии с Директивой Совета Европы № 64/225/ЕЭС об устранении ограничений свободы учреждения и свободного перемещения услуг в области перестрахования и ретроцессии существовала ситуация, когда страны-участницы не могли ограничивать свободу учреждения и свободное перемещение услуг.

В приведенной выше Директиве в Аннотации (общей части) изложены причины, по которым была выбрана модель (сокращенный перевод выполнен автором для целей настоящей работы и не является дословным или официальным):



- общие программы предусматривают, что все отрасли перестрахования без исключения должны быть либерализованы до конца 1963 года, как права на учреждение деятельности, так и предоставление услуг;

- перестрахование осуществляется не только специализированными перестраховщиками, но также так называемыми «универсальными страховщиками», которые имеют дело как с прямым страхованием, так и с перестрахованием, и которые, следовательно, подпадают под действие мер, изложенных в Директиве, в той части их деятельности, которая касается перестрахования и ретроцессии;

- для целей применения мер относительно права на осуществление деятельности и свободы предоставления услуг и капиталов к организациям необходимо относиться с применением тех же принципов, что и к физическим лицам, которые являются гражданами государств-членов.

Как видно из этих тезисов, взаимный допуск перестраховщиков на национальные рынки вытекал из общего хода интеграционных процессов и был подчинен их внутренней логике (максимальная либерализация движения товаров, работ, услуг).

Суть созданной модели также была отражена в указанной Директиве (приводится сокращенный перевод Аннотации):

- от организации нельзя требовать выполнить любые дополнительные условия, а именно требовать получения любого специального разрешения, не требуемого от национальной компании или фирмы, желающей осуществлять экономическую деятельность;

- такой одинаковый подход не препятствует государствам-членам требовать, чтобы компания действовала в их странах в соответствии с описанием, под которым она известна в законодательстве государства-члена, на территории которой она создана, и чтобы она определяла сумму своего акционерного капитала в деловой документации, которую она использует в государстве-члене по месту осуществления деятельности.

В настоящее время ключевой наднациональный документ, регулирующий осуществление перестрахования в ЕС в рамках скорректированной модели допуска, - это директива 2005/68/ЕС от 16.11.2005 г. Директива была введена в законодательство стран-участниц до 10 декабря 2007 года.

Причины корректировки модели также можно найти непосредственно в указанной Директиве:

- перестрахование, проводимое специализированными перестраховщиками, до принятия Директивы 2005/68/ЕС от 16.11.2005 г. не подчинялось никаким правилам, устанавливаемым директивами ЕС;

- перестрахование как финансовая деятельность имеет большое значение, так как перераспределение рисков на международном уровне позволяет страховым компаниям, осуществляющим прямое страхование, повысить свои возможности в области страхования, а также сократить затраты капитала;

- действующие (на момент принятия Директивы - *прим. авт.*) правовые нормы (директива Совета № 64/225/ЕЭС в редакции от 25 февраля 1994 года) не снимают ограничения, возникающие из-за расхождений во внутригосударственных предписаниях, регламентирующих правовое регулирование перестрахования. Это приводит к наличию расхождений в уровне контроля за специализированными перестраховщиками в ЕС;

- для ведения перестраховочной деятельности необходимо регулирование на уровне ЕС, в том числе и по мнению Международного валютного фонда и Международной ассоциации страховых надзоров.

В основе реализуемой в ЕС модели доступа на общеевропейский рынок перестрахования в соответствии с указанной Директивой положены следующие тезисы:

- 1) все перестраховщики, осуществляющие деятельность в ЕС, подлежат лицензированию на национальном уровне,

2) директивой формируется определенный перечень обязательных для получения лицензии требований к перестраховщикам, действующим в ЕС, как-то:

- определенная организационно-правовая форма;
- минимально необходимый гарантийный фонд;
- репутация руководства;
- раскрытие состава акционеров;
- наличие разработанного с учетом положений Директивы бизнес-плана, к составу которого предъявляются очень высокие требования (в том числе к расшифровке источников покрытия обязательств),

3) полученная лицензия предоставляет перестраховщику право осуществлять операции на всей территории ЕС с учетом дополнительных требований национального законодательства страны, где осуществляется такая деятельность,

4) если перестраховщик осуществляет деятельность по перестрахованию в другой стране-участнице и не отвечает требованиям, определенным в правовых нормах страны, в которой осуществляет деятельность по перестрахованию, то соответствующая страна-участница обязана потребовать и добиться исправления сложившейся ситуации,

5) право осуществлять контроль за перестраховщиком имеют только органы страны-участницы, в которой расположено предприятие; органы другой страны-участницы осуществляют свои права, информируя соответствующие органы страны пребывания, которые имеют право вести переговоры с перестраховщиком, если в Директиве не определено иное,

6) перестраховщик должен иметь надежную систему внутреннего контроля и формировать технические резервы на всю свою деятельность по перестрахованию в соответствии с Директивой Совета №91/674/ЕЭС «О годовых бухгалтерских отчетах и консолидированных бухгалтерских отчетах страховых компаний».

Таким образом, в мировом, то есть, по сути, в европейском, опыте разработки и реализации модели взаимного допуска профессиональных участников на перестраховочные рынки акцент делается на создании рамочных условий, при которых хозяйствующим субъектам предоставляется возможность осуществлять деятельность на всей территории интеграционного объединения с соблюдением общих требований плюс особенностей национального законодательства.

Дополнительно следует также отметить такую особенность модели, как цели, которые европейские наднациональные регуляторы не ставят. В частности, не ставятся цели:

1) прямое ограничение доступа для иностранных перестраховщиков на рынки ЕС.

В Директиве определено, что страны-участницы не имеют права применять более благоприятные условия для осуществления деятельности по перестрахованию по отношению к тем перестраховщикам, действительное местонахождение которых находится за пределами ЕС, по сравнению с теми перестраховщиками, местонахождение которых находится внутри ЕС.

2) установление единых требований к размеру уставного капитала перестраховщиков.

В директиве только определено, что «гарантийный фонд» должен составлять не менее 3 млн. евро.

Выводы:

1. Модель допуска на страховые рынки, принятая в ЕС, начала свою историю 1964 года в соответствии с Директивой Совета Европы № 64/225/ЕЭС об устранении ограничений свободы учреждения и свободного перемещения услуг в области перестрахования и ретроцессии. Тогда была принята модель, при которой страны-участницы не могли ограничивать свободу учреждения и свободное перемещение услуг.

2. В настоящее время ключевой наднациональный документ, регулирующий осуществление перестрахования в ЕС в рамках

скорректированной модели допуска, - это директива 2005/68/ЕС от 16.11.2005 г. В соответствии с ней в модели взаимного допуска профессиональных участников на перестраховочные рынки акцент делается на создании рамочных условий, при которых хозяйствующим субъектам предоставляется возможность осуществлять деятельность на всей территории интеграционного объединения с соблюдением общих требований. При этом при осуществлении страховых операций профессиональные участники рынка дополнительно должны соблюдать особенностей национального законодательства страны оказания услуг.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Страхование катастрофических рисков: <http://econ-eusp.livejournal.com/19532.html>
2. Управление катастрофическими рисками: приоритет – страхованию. Интервью с руководителем Центра анализа рисков и кризисов Института экономики РАН Порфирьевым Б.Н.//Страховое дело, № 4, 2007, с. 6.
3. Форд И.О. Защита от катастрофических рисков: <http://insur-info.ru/analysis/637/>
4. Юхно А.С. «Страхование риска терроризма: международный опыт и практика». «Страховое дело», 2010, № 2.
5. Financial Management of Large-Scale Catastrophes. Police Issues in Insurance. № 12/OECD. – P.:OECD Publishing.2008, с. 24.
6. Topics Geo. Earthquake, Flood, Nuclear Accident. 2012 Issue. Natural Catastrophes 2011. Analyses, Assessments, Positions./Munich Re.-Munich: Munich Re. 2012, с. 16.
7. Данные с сайта МАСН <http://iaisweb.org/>
8. Данные с сайта РСА <http://www.autoins.ru/ru/index.wbp>
9. <http://www.fa.ru/projects/mnsk/5mnsk/5mnsk/Научное%20направление%20Финансово-экономическое/Страховое%20дело/Чокаева%20А.В.pdf>
10. Аналитика от рейтингового агентства Standard and Poor's, [http://www.standardandpoors.com/ru\\_RU/web/guest/home](http://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/home)
11. Аналитика от рейтингового агентства Moody's <https://www.moody.com/>
12. Аналитика от рейтингового агентства Fitch <https://www.fitchratings.ru/ru/>
13. Шахов В.В. Страхование. М.: Финансы и статистика, 2000 г.
14. Шахов В.В. Теория и управление рисками в страховании. М.: Финансы и кредит. 2002.
15. Страхование: Учебник / Авт. сост. Л.К. Никитенков и др.; Под ред. В.В. Шахов. М.: АНКЛ. 2002.

- 16.Современные тенденции развития мирового рынка страхования: Диссертация. Турбина К.Е., 2000
- 17.Введение в страховое право: Учебник. Фогельсон Ю.Б. 2002
- 18.Право перестрахования: Учебник. Артамонов А.П., Дедиков С.В. 2014
- 19.Страхование: Учебник. И.Т. Балабанов, А.И. Балабанов. СПб.: Изд-во Питер, 2002.
- 20.Гвозденко. А.А. Основы страхования. М. Финансы и статистика. 2000.
- 21.Организационно-экономические основы страхового бизнеса / Р.Т. Юлдашев. М.: Изд-во 6 Анкил, 2002.
- 22.Крымов А.А. Мастерство страхового агента. М. Бератор-пресс, 2002.
- 23.Никитина Т.В. Страхование коммерческих и финансовых рисков / Учебник для ВУЗОВ.
- 24.Никитенков Л.К. Имущественное страхование: Учебно-практическое пособие / М.: Экзамен, 2002.
- 25.Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Авт. Н.Ф. Самсонов и т.д. М.: ЮНИТИ, 2002.
- 26.Финансовый менеджмент / Под ред. М.В. Романовского и т.д. М.: Изд-во ЮРАЙТ-М, 2002.
- 27.Финансовое право: Учебник / Под ред. О.Н. Горбуновой. 2 изд. переработанное и дополненное. М.: Юрист, 2001
- 28.Словарь: Словарь справочник /Авт. сост. В.А. Сушко. М: Книжный мир. 1999.
- 29.Информационно-правовая система «Консультант – плюс»  
<http://www.consultant.ru/>
- 30.Economics of Insurance. K. Borch. North-Holland..
- 31.Entrepreneurship, Economic Risks, and Risk-Insurance in the Welfare State. Pekka Ilmakunnas, Vesa Kanninen, Uki Lammi. Discussion Paper, Department of Economics, University of Helsinki. - Helsinki. - 1999.
- 32.Essays in Financial Guarantees and Risky Debt. Gunnar Dahlfors and Peter Jansson. Stockholm School of Economics. - 1994.

33. Financial institutions management: a modern perspective / Anthony Saunders.
34. Integrated risk management: techniques and strategies for reducing risk / by Neil A. Doherty.
35. Introduction to Risk Management and Insurance. Fifth Edition. Mark S. Dorfman. Prentice-Hall, Englewood Cliffs, New Jersey.
36. Modern investment management: an equilibrium approach / Bob Litterman and the Quantitative Resources Group, Goldman Sachs Asset Management.
37. Policy Issues in Insurance. Investment, Taxation, Insolvency. OECD.
38. Principles of insurance / George E. Rejda. 3rd ed. p. cm. Includes bibliographies and index.
39. Protecting Bank Deposits. Gillian G. Garcia. International Monetary Fund, Washington, D.C.
40. Recent Trends in the Insurance Industry and the Role of Cooperative Insurance. Lennart Berg. Working Paper 1993: 4. - Department of Economics, Uppsala University.
41. Risk Management and Insurance / C. Arthur Williams, Jr., Michael L. Smith, Peter C. Young. 7th ed. P. cm. Includes bibliographical references and index.
42. Risk: evaluation, management and sharing. L. Eeckhoudt, C. Gollier. - Harvester Wheatsheaf.
43. The Changing Industrial Map of Europe. Aubrey Silberston, Christopher P. Raymond. Ipswich Book Co Ltd., Ipswich, Suffolk.
44. В работе использован практический опыт работы ООО «Страховой брокер Топ Тайм» <http://ttbroker.ru/> на международном перестраховочном рынке